

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE
SOCIEDADES GAM ENERGÍA**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Dominicana
Acrópolis Center, Suite 1500
Ave. Winston Churchill
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161
Telefax (809) 566-3468
Internet www.kpmg.com.do

RNC 1-01025913

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía (el Fondo), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, así como los estados de resultados, de cambios en activos netos atribuibles a los aportantes del fondo y de flujos de efectivo por el año terminado en 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 materiales, la situación financiera del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía al 31 de diciembre de 2017, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año 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)

Estimación del valor razonable de los activos financieros con cambio en otro resultado integral

Véanse las notas 6.8 y 10, a los estados financieros que se acompañan.

Asunto clave de la auditoría

Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral representan el 77 % del total de activos, al 31 de diciembre de 2017. 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 otro resultado integral, es relevante para los estados financieros debido a que su determinación involucra el uso de juicios significativos y debido a que los efectos de calcular las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable afectan el patrimonio del Fondo.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- ♦ Evaluación de los controles claves en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, y la evaluación de las metodologías, insumos y supuestos usados por el Fondo en la determinación de los valores razonables.
- ♦ Evaluación de los modelos de valor razonable y de los insumos utilizados en la valuación de instrumentos de nivel 2; para ello comparamos insumos observables del mercado contra fuentes independientes y datos de mercado externos disponibles.
- ♦ Revisión de que la metodología utilizada en la determinación del valor razonable, sea una de las metodologías establecidas por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otro Asunto

Los estados financieros del Fondo, para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, fueron auditados por otro auditor, quien expresó una opinión no modificada sobre dichos estados en fecha 11 de abril de 2017.

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.

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.

(Continúa)

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.

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.

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 el Fondo.

(Continúa)

- ◆ Concluimos sobre lo apropiado del uso, por el Fondo, 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 auditoría, 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.

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.

KPMG

Registro en la SV núm. SVAE-001



C.P.A. Ysrael Santana
ICPARD Registro núm. 10882

11 de abril de 2018

Santo Domingo,
República Dominicana

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 13	25,125,027	5,022
Intereses por cobrar	13	1,054,821	2,798,989
Activos financieros al valor razonable con cambio en otro resultado integral	10, 13	87,111,813	23,866,277
Otros activos		<u>43,088</u>	<u>46,949</u>
Total activos		<u>113,334,749</u>	<u>26,717,237</u>
<u>Pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo</u>			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar:	9, 13		
Proveedores		104	5,000
Entes relacionados		<u>39,347</u>	<u>11,205</u>
Total cuentas por pagar		39,451	16,205
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		<u>15,393</u>	<u>11,922</u>
Total pasivos		54,844	28,127
Activos netos atribuibles a los aportantes del fondo	11	<u>113,279,905</u>	<u>26,689,110</u>
Pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del fondo		<u>113,334,749</u>	<u>26,717,237</u>

Las notas en la páginas 1 a 23 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Estados de Resultados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses	8, 10	2,907,510	2,407,934
Ganancia neta en valoración y en venta de activos por cambios en el valor razonable de los activos financieros	10	<u>337,155</u>	<u>287,186</u>
Total de ingresos		<u>3,244,665</u>	<u>2,695,120</u>
Gastos:	9, 12		
Comisión por administración		386,169	306,376
Gastos administrativos		<u>979,504</u>	<u>746,584</u>
Total gastos de operación		<u>1,365,673</u>	<u>1,052,960</u>
Ingresos (gastos) financieros:			
Intereses generados cuentas de ahorros		482	38,797
Pérdida en cambio de moneda extranjera	13	<u>(19,426)</u>	<u>(35,570)</u>
Total ingresos (gastos) financieros		<u>(18,944)</u>	<u>3,227</u>
Resultado neto del período		<u>1,860,048</u>	<u>1,645,387</u>
Otro resultado integral:			
Ganancia neta no realizada en cambios de valor razonable en activos financieros		<u>120,204</u>	<u>-</u>
Aumento en activos netos atribuibles a los aportantes del fondo		<u><u>1,980,252</u></u>	<u><u>1,645,387</u></u>

Las notas en la páginas 1 a 23 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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

	<u>Nota</u>	<u>Cuotas de participación</u>		Ganancia no realizada en activos <u>financieros</u>	Rendimientos pendientes de <u>distribuir</u>	Activos netos atribuibles a los aportantes <u>del Fondo</u>
		<u>Cuotas</u>	<u>Monto</u>			
Saldo a 1ro. de enero de 2016		25,000	25,000,000	-	43,723	25,043,723
Aumento en los activos netos atribuibles a los aportantes del fondo		-	-	-	1,645,387	1,645,387
Saldos al 31 de diciembre de 2016		25,000	25,000,000	-	1,689,110	26,689,110
Aportes recibidos	11	75,000	84,610,543	-	-	84,610,543
Aumento en los activos netos atribuibles a los aportantes del fondo		-	-	-	1,860,048	1,860,048
Otros resultados integrales		-	-	120,204	-	120,204
Saldos al 31 de diciembre de 2017		100,000	109,610,543	120,204	3,549,158	113,279,905

Las notas en la páginas 1 a 23 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Estado de Flujos de Efectivo

Período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2017

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Aumento en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		1,860,048	1,645,387
Ajustes:			
Amortizaciones de prima en compra de instrumentos		543,843	8,795
Intereses devengados y otros ingresos	8, 10	(2,907,275)	(2,407,934)
Cambios en activos y pasivos:			
Activos financieros al valor razonable con cambio en otro resultado integral	10	(63,665,315)	(1,799,982)
Cuentas por pagar	13	23,246	(118)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	13	<u>3,471</u>	<u>16,922</u>
Efectivo generado por (usado en) las operaciones		(64,141,982)	(2,536,930)
Intereses cobrados	8, 10	<u>4,651,443</u>	<u>2,464,050</u>
Efectivo neto generado por (usado en) las actividades de operación		(59,490,539)	(72,880)
Flujos de efectivo provisto por las actividades de financiamiento - aportes recibidos	11	<u>84,610,543</u>	<u>-</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo		25,120,004	(72,880)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		<u>5,023</u>	<u>77,903</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		<u>25,125,027</u>	<u>5,023</u>

Las notas en la páginas 1 a 23 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

1 Entidad que informa

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 No. R-CNV-2015-31-FI, con el número de registro del Mercado de Valores y Productos SIVFIC-010.

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 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.

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.

Su domicilio social está localizado en la avenida prolongación 27 de Febrero No. 1760, 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 autorizada por la administración del Fondo en fecha 6 de abril de 2018. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por el Consejo de Administración de la Administradora del Fondo.

Un resumen de las políticas contables se presenta en la nota 6.

3 Moneda funcional y de presentación

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

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (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.

4.1 Incertidumbres de estimación y supuestos

La información sobre incertidumbres de estimación y supuestos que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material durante el año que terminará el 31 de diciembre de 2018, se presenta en la nota 14 - Instrumentos financieros - valor razonable y gestión de riesgo.

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.

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 (es decir, precios) o indirectamente (es decir, 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.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

5 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 resultados.

6 Principales políticas de contabilidad

El Fondo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas de contabilidad a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

6.1 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a dólares estadounidenses (US\$) utilizando la tasa de cambio vigente en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconvertidos a dólares estadounidenses (US\$) a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros.

En el caso de las inversiones en pesos dominicanos (RD\$) reconocidas a valor de mercado, una vez determinado su valor de mercado en la moneda en la que se mantienen las inversiones, son convertidas a dólares estadounidenses (US\$) a la tasa de cambio promedio ponderado de compra *spot* publicada por el Banco Central.

Las partidas no monetarias que se miden en términos de costo histórico, se convierten utilizando la tasa de cambio en la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos se registran como variación en cambio de moneda extranjera en el renglón de ingresos (costos) financieros en los estados de resultados que se acompañan.

6.2 Ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos por actividades ordinarias están compuestos por intereses sobre inversión y ganancia neta de instrumentos a valor razonable con cambios en resultados.

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.

6.2.1 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses sobre inversiones comprenden los intereses generados por el efectivo y equivalentes de efectivo, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y al valor razonable con cambio en resultados y activos financieros disponibles para la venta, son reconocidos en el estado de resultados 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.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.2.1 Ingresos por intereses (continuación)**

Al calcular la tasa de intereses 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.

6.2.2 Ganancia neta de instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados

La ganancia neta de instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados comprende todos los cambios realizados y no realizado en el valor razonable, pero excluye los ingresos por intereses.

Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se presentan netas en el estado de resultado en el período en el que se originaron.

6.3 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 pagará anualmente a la Administradora, por concepto de administración, un monto máximo equivalente al cinco 1 % anual del patrimonio del Fondo, más los impuestos. El monto devengado de esta comisión es determinado en base al patrimonio diario del Fondo.

6.4 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 No. 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.

6.5 Instrumentos financieros**6.5.1 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.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.5 Instrumentos financieros (continuación)****6.5.1 Reconocimiento y medición inicial (continuación)**

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o 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 directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

6.5.2 Clasificación y medición posterior***Activos financieros***

En el reconocimiento inicial, los activos financieros se clasifican como medidos a inversión en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

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 dos condiciones siguientes 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. Estas 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.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.5 Instrumentos financieros (continuación)****6.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)***Activos financieros (continuación)*

- ♦ 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 dichos riesgos.
- ♦ 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.

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.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.5 Instrumentos financieros (continuación)****6.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)**

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.

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.

El Fondo clasificaba sus activos financieros en una de las siguientes categorías: préstamos y partidas por cobrar y activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Cuentas y partidas por cobrar

Medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.5 Instrumentos financieros (continuación)****6.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****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. 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.

6.5.3 Baja en cuentas***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 su estado 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.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.5 Instrumentos financieros (continuación)

6.5.4 Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación de manera que se presente en el estado 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.

6.6 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.

6.7 Deterioro del valor

6.7.1 Instrumentos financieros y activos del contrato

El Fondo reconoce estimaciones de pérdidas crediticias esperadas por las inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral.

El Fondo mide las estimaciones de pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide como el importe de las pérdidas crediticias esperadas de doce meses: instrumentos de deuda que se determinan que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación; y 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 estimaciones de pérdidas por intereses por cobrar y activos del contrato siempre se miden por un importe igual al 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 la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica del Fondo y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.7 Deterioro del valor (continuación)****6.7.1 Instrumentos financieros y activos del contrato (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.

Activos financieros con deterioro crediticio

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

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- ◆ Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario.
- ◆ Una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días.
- ◆ La reestructuración de un préstamo o adelantos por parte del Fondo en términos que este no consideraría de otra manera.
- ◆ Se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera.
- ◆ La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Presentación de la estimación para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral, se cargan a resultados y se reconocen en otro resultado integral.

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados, son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.7 Deterioro del valor (continuación)

6.7.1 Instrumentos financieros y activos del contrato (continuación)

Presentación de la estimación para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera (continuación)

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados, incluye:

- ◆ Mora o incumplimiento por parte de un deudor.
- ◆ Reestructuración de un monto adeudado al Fondo en términos que el Fondo no consideraría en otras circunstancias.
- ◆ Indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota.
- ◆ Cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores.
- ◆ Desaparición de un mercado activo para un instrumento.
- ◆ Datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

Para una inversión en un instrumento de patrimonio, la evidencia objetiva del deterioro incluía un descenso significativo o prolongado en su valor razonable por debajo de su costo. El Fondo consideraba que un descenso del 20 % era significativo y que un período de nueve meses era prolongado.

6.8 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 en esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

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

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, los activos financieros mantenidas hasta el vencimiento, los intereses y otras cuentas por cobrar y las cuentas por pagar.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.8 Medición de valor razonable (continuación)

Los activos que forman parte del portafolio de inversiones del Fondo se valorizan a diario, conforme a los criterios establecidos en la Resolución R-CNV-2014-17-MV.

El Fondo utiliza los servicios de una proveedora de precios para la determinación del valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda. Dicha proveedora 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, los emisores, la Superintendencia de Valores y el Depósito Centralizado de Valores. Dichas 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 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.

6.9 Cuentas y acumulaciones por pagar

Las cuentas y 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.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.10 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. Las provisiones son determinadas descontando el flujo de efectivo de caja esperado que sea necesario para liquidar el pasivo. Las provisiones son determinadas descontando el flujo de caja esperado que sea necesario para liquidar el pasivo.

6.11 Instrumentos financieros y mercados financieros elegibles

De acuerdo a la Ley núm. 249-17, que modifica la Ley núm. 19-00 del Mercado de Valores de la República Dominicana y la Resolución núm. R-CNV-2013-33-MV, segunda sección, Artículo 155, los recursos de los Fondos Cerrados de Desarrollo de Sociedades deberán ser invertidos exclusivamente en instrumentos financieros elegibles y transados en los mercados autorizados.

Al 31 de diciembre de 2017, los tipos de instrumentos financieros elegibles establecidos en la Resolución R-CNV-2013-33-MV vista por la Ley núm. 249-17, emitida por el Congreso Nacional de la República Dominicana para invertir los recursos de los Fondos Cerrados para desarrollo de sociedades, son los siguientes:

- a) Valor representativo de capital, que le permita al fondo de inversión tomar participación directa, temporal y sin carácter de permanencia en el capital de determinadas sociedades que no estén suscritas en el RVMP y se encuentren y estén constituidas como sociedades anónimas o de responsabilidad limitada domiciliada en la República dominicana y cuya actividad se desarrolle en cualquier sector económico que no sea el financiero.
- b) Valor representativo de deuda de determinadas sociedades que no estén suscritas en el RVMP y se encuentren constituida como sociedades anónimas y de responsabilidad limitada domiciliada en la República Dominicana y cuya actividad se desarrolle en cualquier sector económico que no sea el financiero.
- c) Valores de oferta pública.
- d) Depósitos en entidades de intermediación financiera.
- e) Otros valores según se determine reglamentariamente.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.11 Instrumentos financieros y mercados financieros elegibles (continuación)

Tomando en consideración los lineamientos generales previstos la resolución R-CNV-2013-33-MV vista por la Ley núm. 249-17 y su reglamento, el Fondo ha conformado y presentado en su reglamento interno el portafolio y límites de inversión en cada instrumento, según se detalla a continuación:

	<u>% mínimo</u>	<u>% máximo</u>
<u>Por plazo:</u>		
Inversión a corto plazo (menor a 1 año)	0.20 %	30 %
Inversiones a mediano plazo (1 a 5 años)	0 %	99.80 %
Inversiones a largo plazo (más de 5 años)	0 %	99.80 %
<u>Por tipo de moneda:</u>		
Inversiones en moneda del valor cuota (USD)	70 %	100 %
Inversiones en moneda dominicana	<u>0 %</u>	<u>30 %</u>
<u>Según mercado:</u>		
Inversiones en sociedades no suscritas en RMVP	<u>70 %</u>	<u>99.80 %</u>
<u>Por tipo de instrumento:</u>		
Valores representativos de capital de oferta pública con calificación de riesgo mayor o igual al grado de inversión	0 %	15 %
Cuotas en fondos de inversión cerrados	0 %	25 %
Depósitos o certificados a plazos	0 %	30 %
<u>Por calificación:</u>		
AAA	0 %	100 %
AA+	0 %	100 %
AA	0 %	100 %
AA-	0 %	100 %
A+	0 %	100 %
A	0 %	100 %
A-	0 %	100 %
BB	0 %	100 %
BBB+	0 %	100 %
BBB	0 %	100 %
BBB-	<u>0 %</u>	<u>100 %</u>

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.11 Instrumentos financieros y mercados financieros elegibles (continuación)

	<u>% mínimo</u>	<u>% máximo</u>
<u>Por emisor:</u>		
Valores representativos de deuda de oferta pública de una emisión determinada	0 %	20 %
Valores representativos de capital de oferta pública de una misma sociedad	0 %	15 %
Valores vigentes emitidos por una misma entidad, grupo financiero o económico	0 %	20 %
Valores representativos de deuda emitidos por personas vinculadas a la Administradora	<u>0 %</u>	<u>5 %</u>
<u>Por tipo de sectores económicos de las inversiones en las sociedades objeto de inversión:</u>		
Energía	60 %	99.80 %
Infraestructura	0 %	40 %
Telecomunicaciones	<u>0 %</u>	<u>20 %</u>

7 Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Varias normas nuevas y enmiendas a normas están vigentes para los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2017 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, el Fondo no ha adoptado anticipadamente las siguientes normas nuevas o enmendadas en la preparación de estos estados financieros.

7.1 Otras enmiendas

Las siguientes nuevas normas y enmiendas a normas se espera que no tengan efecto significativo en los estados financieros del Fondo:

- ◆ *Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2014-2016* (enmiendas a las NIC 1 y NIC 28).
- ◆ *Clasificación y Medición de Transacciones con Pagos Basados en Acciones* (enmiendas a la NIIF 2).
- ◆ *Transferencia de Inversión de Propiedad* (enmiendas a la NIC 40).
- ◆ *Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociadas* (enmiendas a las NIC 10 y NIC 28).
- ◆ *IFRIC 22 Transacciones en Moneda Extranjeras y Consideración de Avances.*
- ◆ *IFRIC 23 Incertidumbre Sobre el Tratamiento del Impuesto Sobre la Renta.*

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre 2017 y 2016 es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos en cuentas corrientes	25,027	5,022
Certificados de depósitos (a)	<u>25,100,000</u>	<u>-</u>
	<u>25,125,027</u>	<u>5,022</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2017, corresponde a inversiones en certificados financieros capitalizables cuyos vencimientos originales son iguales o menores a tres meses, a una tasa de interés anual de 1.5 %. Estas inversiones devengaron intereses por un monto de US\$80,706 y US\$62,942, respectivamente, que se presentan en el rubro de ingresos por intereses de inversiones en los estados de resultados que se acompañan.

9 Saldos y transacciones con entes relacionados

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo mantiene saldos por pagar a GAM Capital Sociedad Administradora de Fondos de Inversión por US\$39,347 y US\$11,205, correspondiente a la comisión por administración.

Un detalle de las transacciones con entes relacionados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Transacciones:</u>		
Comisión por administración (a)	386,169	306,376
Comisión por colocación (b)	<u>30,299</u>	<u>35,218</u>
	<u>416,468</u>	<u>341,594</u>

(a) Corresponde a la comisión por administración pagadera a la Administradora equivalente al 1 % del patrimonio neto diario del Fondo según el prospecto de colocación del mismo. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, los desembolsos realizados por este concepto se presentan formando parte de los gastos operativos en los estados de resultados que se acompañan.

(b) Corresponde a la comisión pagada a los puestos de bolsa United Capital Puesto de Bolsas y Alpha Sociedad de Valores Puesto de Bolsa, por la colocación de las cuotas de participación correspondiente al 0.05 % del valor transado de las cuotas de participación de las primeras tres emisiones, según modificación del reglamento interno del Fondo. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, esta comisión se presenta formando parte de los gastos operativos en los estados de resultados que se acompañan.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

10 Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral

Corresponde a inversiones en bonos y notas de renta fija del sector público, así como valores representativos de deuda del sector privado, los que mayormente son redimidos antes de su vencimiento.

Un resumen de los instrumentos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ministerio de Hacienda (a)	16,474,602	-
Dominican Power Parther (b)	2,552,547	-
Empresa de Distribución Eléctrica del Este (EDEESTE) (c)	28,406,771	9,057,109
Empresa de Distribución Eléctrica del Sur (EDESUR) (c)	22,141,654	9,944,413
Empresa de Distribución Eléctrica del Norte (EDENORTE) (c)	17,536,239	4,864,755
	87,111,813	23,866,277

- a) Corresponde a inversiones en bonos emitidos en pesos (RD\$), a una tasa de interés anual de 12 % y vencimiento original entre febrero del 2018 y marzo del 2032. Durante el 2017, dichas inversiones devengaron intereses por un monto de US\$16,415, los cuales se incluyen dentro los ingresos por intereses en los estados de resultados que se acompañan.
- b) Corresponden a bonos corporativos emitidos en dólares estadounidense (US\$), los cuales generan interés a una tasa anual que oscila entre 8 % y 5.90 %, con vencimiento original en noviembre del 2027. Durante el 2017, estas inversiones devengaron intereses por un monto de US\$18,653, los que se incluyen dentro de los ingresos por intereses en los estados de resultados que se acompañan.
- c) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el Fondo mantiene en su portafolio de inversiones en el sector eléctrico, inversiones que no están registrada en el Registro del Mercado de Valores y Productos "RMVP". Estas inversiones son permitidas según la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores No. 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 privado 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 oscilan entre 11 % y 12 % sobre el capital amortizado. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los ingresos devengados por dicho concepto ascienden a US\$2,705,854 y US\$2,148,293, respectivamente, y se presenta como tal en el rubro de ingresos operativos en los estado de resultados que se acompañan.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

10 Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo reconoció ganancia neta por cambio en el valor razonable de los activos financieros por un monto de US\$237,985 y US\$ 302,248, respectivamente, y se encuentran registrados como parte de los ingresos en los estados de resultados que se acompañan.

11 Cuotas de participación

La naturaleza de los derechos de los aportantes en el Fondo será 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 de un fondo de inversión 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 patrimonio 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.

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, el Fondo está compuesto por 100,000 y 25,000 cuotas de participación en circulación, con un valor nominal de US\$1,000 y US\$1,096 cada una, respectivamente.

Al 31 diciembre de 2017 y 2016, el valor de los activos netos por cuota del Fondo asciende a US\$1,132.80 y US\$1,067.56, para un valor de los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo de US\$113,279,906 y US\$26,689,111, respectivamente.

12 Compromisos

Un resumen de los compromisos al 31 de diciembre de 2017, es como sigue:

- (a) El Fondo es requerido a pagar al Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM) por la inscripción del Fondo y por la custodia de las emisiones de las cuotas de participación a partir del mes de diciembre de 2015; este último pagadero mensualmente, ascendente a RD\$5,000. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2017, el Fondo reconoció gastos por estos conceptos por aproximadamente US\$1,300, los cuales se presentan dentro de los otros gastos operativos en los estados de resultados que se acompañan. El compromiso de pago para el año 2018 es de aproximadamente US\$1,300.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

12 Compromisos (continuación)

(b) El Fondo tiene la obligación de pagar mensualmente, según se indica en la Ley núm. 19-00 de Mercado de Valores, 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 el período terminado el 31 de diciembre de 2017, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a US\$10,914, los cuales se incluyen dentro de los otros gastos operativos en los estados de resultados que se acompañan. El compromiso de pago para el año 2018 es de aproximadamente US\$30,460.

13 Instrumentos financieros

13.1 Clasificaciones contables y valores razonables de los instrumentos financieros

A continuación se muestran los montos registrados en la contabilidad y los estimados como valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo:

	Designado al valor razonable con cambio en otro resultado integral	Costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total importe en libros	Valor razonable
2017					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	25,125,027	-	25,125,027	25,125,027
Intereses por cobrar		1,054,821		1,054,821	1,054,821
Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral	<u>87,111,813</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>87,111,813</u>	<u>87,111,813</u>
Activos financieros	<u>87,111,813</u>	<u>26,179,848</u>	<u>-</u>	<u>113,291,661</u>	<u>113,291,661</u>
Pasivos financieros - Cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>39,451</u>	<u>39,451</u>	<u>39,451</u>
2016					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	5,022	-	5,022	5,022
Intereses por cobrar	-	2,798,689	-	2,798,689	2,798,689
Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral	<u>23,866,277</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>23,866,277</u>	<u>23,866,277</u>
Activos financieros	<u>23,866,277</u>	<u>2,803,711</u>	<u>-</u>	<u>26,669,988</u>	<u>26,669,988</u>
Pasivos financieros - cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,205</u>	<u>16,205</u>	<u>16,205</u>

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

13 Instrumentos financieros (continuación)

13.2 Jerarquía del valor razonable

Las siguientes tablas analizan los instrumentos financieros al valor razonable por método de valuación. Los distintos niveles se han definido 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 son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: Datos no observables importantes para el activo o pasivo.

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
2017				
Activos - financieros designados al valor razonable con cambio en otro resultado integral	<u>-</u>	<u>87,111,813</u>	<u>-</u>	<u>87,111,813</u>
2016				
Activos - financieros designados al valor razonable con cambio en otro resultado integral	<u>-</u>	<u>23,866,277</u>	<u>-</u>	<u>87,111,813</u>

La técnica de valoración usada para medir los valores razonables del nivel 1 fue la de comparación de mercado mediante la cual el valor razonable se estima considerando precios cotizados actuales o recientes para instrumentos idénticos en el mercado.

13.3 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.

13.3.1 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera del Fondo si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente, del efectivo y equivalentes de efectivo. El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

13 Instrumentos financieros (continuación)**13.3 Gestión de riesgo financiero (continuación)****13.3.1 Riesgo de crédito (continuación)**

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

Exposición al riesgo de crédito

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo de crédito son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	25,125,027	5,022
Intereses por cobrar	1,054,821	2,798,989
Activos financieros al valor razonable con cambio en otro resultado integral	<u>87,111,813</u>	<u>23,866,277</u>
	<u>113,291,661</u>	<u>26,669,988</u>

13.3.2 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que el Fondo no cumpla con sus obligaciones financieras conforme a 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 los aportes de los aportantes del mismo.

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Valor en <u>libros</u>	Flujos de efectivo <u>contractual</u>	Seis meses o <u>menos</u>
2017			
Cuentas por pagar	<u>39,451</u>	<u>(39,451)</u>	<u>(39,451)</u>
2017			
Cuentas por pagar	<u>16,205</u>	<u>(16,205)</u>	<u>(16,205)</u>

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

13 Instrumentos financieros (continuación)

13.3 Gestión de riesgo financiero (continuación)

13.3.2 Riesgo de liquidez (continuación)

El 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.

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, el Fondo mantiene activos y pasivos en pesos dominicanos, cuyos equivalentes en dólares estadounidenses, son como sigue:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>RD\$</u>	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>	<u>US\$</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	866,559	17,941	115,080	2,463
Activos - financieros designados al valor razonables con cambios en resultados	<u>764,500,000</u>	<u>15,864,616</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Exposición	<u>765,366,559</u>	<u>15,882,557</u>	<u>115,080</u>	<u>2,463</u>

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, las tasas de cambio de cierre y promedio del peso dominicano (RD\$) con relación al dólar estadounidense (US\$), son como sigue:

	<u>Tasa promedio</u>		<u>Tasa al cierre</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
US\$	<u>47.54</u>	<u>46.07</u>	<u>48.30</u>	<u>46.71</u>

Análisis de sensibilidad

El Fondo mantiene un nivel alto de activos y pasivos financieros en pesos dominicanos (RD\$), en el cual un cambio a la alza en un 10 % en la tasa de cambio generaría un efecto de US\$1,477,000 aproximadamente en los resultados del Fondo.

Exposición al riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2017, el riesgo a tasa de interés al cual está expuesto el Fondo lo constituyen equivalentes de efectivo por US\$25,100,000. Estas inversiones generan tasas de interés fijas.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

14 Administración del patrimonio del Fondo

La Administradora gestiona el capital del Fondo de conformidad con los objetivos de inversión, las políticas y las restricciones del mismo, como se indica en su prospecto. Los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo se componen de cuotas de participación en circulación y rendimientos pendientes de distribuir. Al de diciembre de 2017, el Fondo no tiene ningún requerimiento externo de capital.