

CONTENIDO

| | |
|----|--|
| 1 | Datos relevantes |
| 2 | Carta del Presidente |
| 3 | Prioridades de gestión y cumplimiento |
| 4 | Resultados en el 2014 |
| 6 | Estados financieros auditados 2014 |
| 16 | Gobierno Corporativo |
| 25 | Control Interno, Gestión de Riesgo y Prevención de Lavado de Activos |
| 27 | Tecnología |

Anexos

DATOS RELEVANTES

| BALANCE Y RESULTADOS (pesos dominicanos) | 2014 | 2013 | % |
|--|---------------|--------------|-------------|
| Activos | 20,406,637.37 | 4,156,161.13 | 391.00% |
| Pasivos | 3,612,428.29 | 3,529,216.18 | 2.36% |
| Patrimonio | 16,794,209.08 | 626,944.95 | 2,578.74% |
| Gastos | 14,504,986.64 | 1,334,298.69 | 987.09% |
| Ingresos | 635,772.33 | 143.83 | 441,930.40% |
| RATIOS | | | |
| Solvencia | 521% | 103% | 406% |
| Endeudamiento | 17% | 85% | -80% |
| Deuda total/ Patrimonio | 21% | 562% | -96% |
| GOBIERNO CORPORATIVO | | | |
| Número de accionistas | 4 | 2 | 100.00% |
| Cantidad de acciones | 330,000 | 3,000 | 10,900.00% |
| Cantidad de sesiones del Consejo de Administración | 21 | 7 | 200% |
| Cantidad de sesiones de la Asamblea General de Accionistas | 15 | 0 | - |
| PRODUCTOS | | | |
| Fondos cerrados de inversión aprobados | 1 | 0 | - |
| Fondos abiertos de inversión aprobados | 0 | 0 | - |
| ADMINISTRACION | | | |
| Número de empleados | 7 | 2 | 250% |
| Número de oficinas | 1 | 1 | 0% |

CARTA DEL PRESIDENTE EJECUTIVO Y CONSEJERO DELEGADO

GAM CAPITAL

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

En nombre de nuestro Consejo de Administración, me complace presentarles la Memoria Anual de **GAM CAPITAL, S.A.**, *Sociedad Administradora de Fondos de Inversión* (en lo adelante "Sociedad" o "GAM CAPITAL, SAFI") correspondiente al año 2014. Durante este período, la Sociedad se incorporó al proceso de adecuación legal y operativo exigido por la entidad reguladora, como también, se dedicó a la estructuración de dos (2) fondos de inversión.

Asimismo, el 2014 fue un año de crecimiento y expansión para **GAM CAPITAL, SAFI**, dada la creación de un equipo de profesionales según las exigencias legislativas y nuestras necesidades, como también, la preparación de una infraestructura tecnológica adecuada.

Finalmente, me complace destacar el invaluable soporte brindado por nuestros accionistas, consejeros y colaboradores, quienes han hecho posible un nuevo año de avances cualitativos y cuantitativos. Agradecemos a cada uno de ellos la pasión y el empeño con la que asumieron cada proyecto, para hacer de la Sociedad, una entidad íntegra, transparente y con miras a crear nuevos productos capaces de resaltar nuestro propósito misional.

Muchas gracias.


Héctor José Rizek Guerrero
Presidente



“...para hacer de la Sociedad, una entidad íntegra, transparente y con miras a crear nuevos productos capaces de resaltar nuestro propósito misional. “

PRIORIDADES DE GESTION Y CUMPLIMIENTO 2014

Creación y/o mejoramiento de **proyectos diferenciados**, que contribuyan a expandir las carteras de productos financieros de la Sociedad.



Trabajo arduo en preparar productos diferenciados, tanto para estructurar un conjunto de alternativas de inversión para nuestros clientes, como también, para colaborar en la profundización del mercado de valores dominicano.

Según los objetivos planteados para el periodo 2014, la Sociedad cumple plenamente su meta de depositar la estructuración de dos fondos inversión en la Superintendencia de Valores de la República Dominicana para su evaluación, siendo aprobado 16 de diciembre de 2014, el **Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM**.

Fortalecer la **institucionalidad** de la Sociedad, utilizando como norte la **integridad y transparencia** de la misma.



Fortalecimiento de la institucionalidad de la Sociedad, a través de **vínculos cercanos con los grupos de interés** y cumplimiento de las obligaciones adquiridas.

La Sociedad cumplió en su totalidad con sus responsabilidades laborales, impositivas y regulatorias. Asimismo, trabajó por un gobierno corporativo más participativo, democrático y transparente, aumentando considerablemente las reuniones del Consejo de Administración y las Asambleas de Accionistas.

Compromiso con el desarrollo del marco regulatorio.

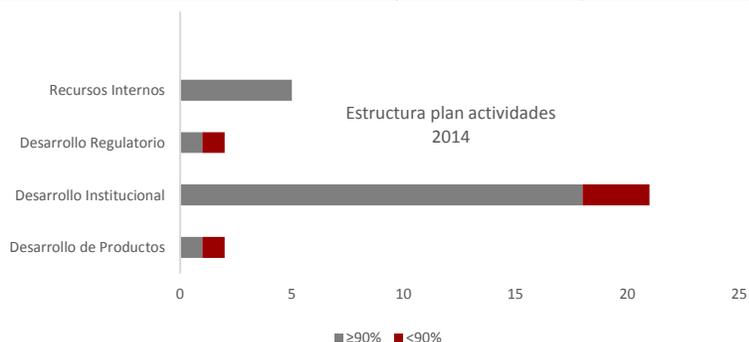


Colaboración directa en la puesta en marcha de la **Asociación Dominicana de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, INC. – ADOSAFI-**, permitiendo participar de manera consensual, en el proceso de modificaciones regulatorias del mercado de valores dominicano.

Consolidar **autonomía técnica y administrativa**



Creación de nuevas áreas corporativas y reorganización de funciones, enfocados en los valores institucionales: innovación, integridad y transparencia.



La estructura del plan de actividades 2014, cumplió con el 85% de las actividades programadas, siendo liderado en cantidad y ejecución por acciones encaminadas al desarrollo institucional, con una representación de un 70% respecto al total. Encontrar anexo el detalle de las mismas (ver anexo A).

1

RESULTADOS 2014

Ingresos y gastos

En el 2014, GAM CAPITAL, SAFI, se desarrolló en un entorno de fuertes presiones regulatorias, para dar inicio formal a la presentación de productos financieros. Al finalizar el periodo, la Sociedad contó con la aprobación de un fondo de inversión cerrado, pero este no alcanzó ser colocado en el mercado de valores dominicano, por lo que al cierre del mismo, la Sociedad presenta un resultado negativo en el estado de situación. La pérdida plasmada en los balances durante este periodo representó un incremento de 1,033.75%, respecto al año 2013.

A pesar del delicado entorno, los accionistas ejecutaron dos (2) aportes al patrimonio, lo que permitió el cumplimiento regulatorio del capital mínimo requerido por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), como también, el fortalecimiento del Balance General para poder cumplir con las obligaciones ordinarias y extraordinarias de la Sociedad.

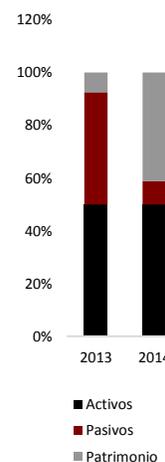
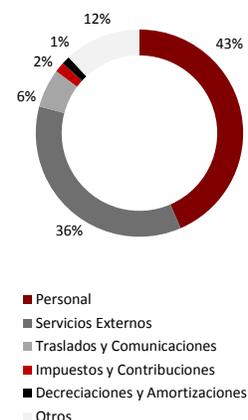
No obstante, el Estado de resultado 2014 presenta ingresos correspondientes a eventos extraordinarios que no tienen relación directa con la actividad comercial de la Sociedad, tales como, compensación de balances bancarios, devolución de pago de la licencia de software y diferencia cambiaria.

GAM CAPITAL, SAFI, para el 2014 enfrentó un incremento en sus gastos operativos de 987.09%, respecto al año 2013, por lo que precisó el uso de su patrimonio para solventar sus obligaciones. Resultado obtenido dado el incremento de las partidas correspondientes a los gastos generales y administrativos; siendo estas las siguientes: gastos de personal (1,008.88%), gastos por servicios externos por concepto de estructuración de productos, software de registros y contabilidad y honorarios legales (718.52%), impuestos y contribuciones (2,157.12%), impuestos/activos (385.58%) y depreciaciones y amortizaciones (1,630.49%). Asimismo, la distribución justa de estos gastos para el 2014, respecto a su cuenta control, están debidamente representados en la primera gráfica, del lado derecho del presente documento.

Estructura de los activos

Para el periodo 2014, los activos se incrementaron en un 391% respecto al año anterior, dado el incremento de colaboradores en la Sociedad, como también, exigencias regulatorias en el ámbito tecnológico, lo que exigió a los accionistas aportes al patrimonio y la Gerencia la adquisición de Mobiliarios y Equipos (ME).

En la estructura del Balance General, el efectivo o equivalente de efectivo representó el 91.07% del total de activos, correspondiendo a un aumento de 3.19 puntos, respecto al año 2013. En el caso de los bienes de uso, a pesar de aumentar la adquisición de los mismos para el 2014, la comparación de ambos periodos muestra una disminución del total de estos para el año objeto estudio, debido a los efectos del descuento por depreciación. Por otro lado, durante el año 2013 las cuentas por cobrar no registraron balances.



Estructura del pasivo y del patrimonio neto

Para el periodo 2014, los pasivos se incrementaron en un 6.8% respecto al año anterior, debido a las retenciones, impuestos sobre activos por pagar, aportaciones patronales por pagar y cuentas por pagar intercompañía.

En el caso del patrimonio, al cierre del año fiscal del 2014, se experimentó un incremento de 2,716.29% respecto al año anterior, dada las explicaciones expuestas anteriormente. Asimismo, el 79,50% de este Patrimonio se vio representado por aportes pendientes de capitalización.

Salud Financiera

Considerando los datos anteriores, la Sociedad al cierre del año fiscal 2014, contó con un ratio de liquidez de 5.28, un pasivo que corresponde al 18.90% de los fondos propios y de un 23.30% del patrimonio neto, respaldando su nivel de Solvencia financiera para hacer frente a las responsabilidades adquiridas.

2 ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS 2014

CARTA DEL COMISARIO

CLAUDIO MENDEZ MATOS
Contador Público Autorizado
Exequátur No. 236-95

**INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS
DE LA SOCIEDAD GAM CAPITAL, S. A. anteriormente GARANTIA ASSET
MANAGEMENT, S. A., A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA NO ANUAL DE
ACCIONISTAS EN RELACIÓN AL EJERCICIO SOCIAL CONCLUIDO EL TREINTA Y UNO
(31) DE DICIEMBRE DEL DOS MIL CATORCE (2014)**

El suscrito, **CLAUDIO MENDEZ MATOS**, dominicano, mayor de edad, contador público autorizado, provisto de la Cédula de Identidad y Electoral número 001-0232063-7, en calidad de Comisario de Cuentas de la Sociedad **GAM CAPITAL, S. A. anteriormente GARANTIA ASSET MANAGEMENT, S. A.**, ("la Sociedad"), tengo a bien rendir Informe sobre la verificación que he realizado al Informe de Gestión Anual presentado por el Consejo de Administración de la Sociedad, puesto a mi disposición dentro del plazo legal correspondiente, así como la revisión a los Estados Financieros de la Sociedad y el Balance General de la misma, correspondiente al ejercicio social concluido en treinta y uno (31) de diciembre de dos mil catorce (2014).

Para efectuar este Informe he revisado la gestión del Consejo de Administración, durante dicho ejercicio fiscal y social. Igualmente he revisado los libros contables y las cuentas generales de la Sociedad y de los Estados de Financieros correspondientes al referido ejercicio, los cuales presentan un dictamen sin salvedad, evidencian el estado de las operaciones sociales y forman parte integral del presente informe. Dichas operaciones han sido realizadas de conformidad con lo que prevén los Estatutos y las Leyes y no existe irregularidad en ninguna de ellas. El informe preparado por el Consejo de Administración refleja la situación de la Sociedad a la fecha.

El Balance General y el Estado de Situación demuestran que al cierre del ejercicio social correspondiente al año dos mil catorce (2014), la Sociedad arrojó pérdida de **CATORCE MILLONES SETENTA Y DOS MIL QUINIENTOS NOVENTA Y CUATRO PESOS DOMINICANOS CON 00/100 (RD\$14,072,594.00)**.

Habiendo entrevistado a los auditores externos, revisado los estados financieros auditados, los libros contables y las cuentas generales de la compañía correspondientes al año citado, así como el informe sometido por el Consejo de Administración, considero que dicho informe refleja de manera fehaciente la situación de la Sociedad, por lo que recomiendo que se otorgue el correspondiente descargo a los miembros del Consejo de Administración por la gestión realizada.

En Santo Domingo, Distrito Nacional, Capital de la República Dominicana, a los seis (06) días del mes de abril del año dos mil quince (2015).


CLAUDIO MENDEZ MATOS
Comisario de Cuentas
Contador Público Autorizado

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración
y Accionistas de:

GAM CAPITAL, S.A.

(anteriormente GARANTIA ASSET MANAGEMENT, S.A.)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **GAM CAPITAL, S.A.**, los cuales incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y 31 de diciembre 2013, y los estados de resultados, estado de cambio en el patrimonio, estado de flujo de efectivo para el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a Normas internacionales de Información Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de presentación errónea material, ya sea por fraude o error, así como seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con requisitos éticos, así como que la auditoría sea planeada y realizada para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de declaraciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de los riesgos de representación errónea material en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esas valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

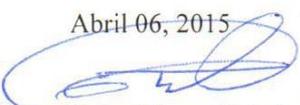


Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de **GAM CAPITAL, S.A.**, al 31 de Diciembre del 2014 y 2013, y su desempeño y flujos de efectivo por el año entonces terminado, de conformidad con normas internacionales de información financiera.

Abril 06, 2015


Celso Manuel Marte
exequátur No. 88-96



GAM CAPITAL S.A.
 (anteriormente GARANTIA ASSET MANAGEMENT, S.A.)
 Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
 Balances Generales
 Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013
 (En DOP)

| ACTIVOS | 2014 | 2013 |
|--|-------------------|------------------|
| Efectivo y equivalente a efectivo (Nota 2) | 18,584,208 | 3,652,428 |
| Otros activos | 998,338 | 0 |
| Total activos circulantes | 19,582,546 | 3,652,428 |
| Propiedad, planta y equipo (Nota 3) | 574,057 | 498,588 |
| TOTAL ACTIVOS | 20,156,603 | 4,151,016 |
| | | |
| PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | 2014 | 2013 |
| Pasivos circulantes | | |
| Obligaciones y cuentas por pagar (Nota 4) | 3,468,091 | 3,487,738 |
| Retenciones y Acumulaciones por pagar (Nota 5) | 345,904 | 82,988 |
| Total de pasivos | 3,813,995 | 3,570,726 |
| | | |
| Patrimonio | | |
| Capital social | 20,000,000 | 3,000,000 |
| Aportes para future capitalización | 13,000,000 | 0 |
| Otros aportes al capital | 36,478 | 0 |
| Beneficios acumulados | (2,419,710) | (1,038,900) |
| Beneficios o pérdidas del periodo después de ISR | (14,274,160) | (1,380,810) |
| Total patrimonio de los accionistas | 16,342,608 | 580,290 |
| Total Pasivos y patrimonio | 20,156,603 | 4,151,016 |

Las notas a los Estados Financieros son parte integral de los mismos.

GAM CAPITAL S.A.
 (anteriormente GARANTIA ASSET MANAGEMENT, S.A.)
 Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
 Estados de Resultados
 Años terminados el 31 de Diciembre de 2014 Y 2013
 (EN DOP)

| INGRESOS | 2014 | 2013 |
|--|---------------------|--------------------|
| Ingresos financieros | 22,306 | 144 |
| Ingresos extraordinarios | 613,466 | 0 |
| Total ingresos | 635,772 | 144 |
| MENOS: | | |
| Gastos generales y administrativos (Nota 7) | | |
| Gastos de personal | 5,900,031 | 584,811 |
| Gastos Administrativos | 8,752,982 | 744,958 |
| Gastos Financieros | 55,353 | 9,675 |
| | 14,708,366 | 1,339,444 |
| Resultados del periodo antes de impuesto sobre la renta | (14,072,594) | (1,339,300) |
| MENOS: | | |
| Impuesto Sobre la Renta (Nota 6) | 201,566 | 41,510 |
| Resultados del periodo después de impuesto sobre la renta | (14,274,160) | (1,380,810) |

Las notas a los Estados Financieros son parte integral de los mismos.

GAM CAPITAL S.A.
 (anteriormente GARANTIA ASSET MANAGEMENT, S.A.)
 SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN
 Estado de Flujos de Efectivo
 Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013
 (EN DOP)

| | 2014 | 2013 |
|--|------------------------|-----------------------|
| FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Resultado neto del ejercicio | (14,274,160.00) | (1,380,810.00) |
| Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo provisto por las operaciones | | |
| Depreciación y amortizaciones y otros ajustes | 172,967.00 | 10,608.00 |
| Cambios en los activos y pasivos | 0.00 | 0.00 |
| Disminución (aumento) intereses, dividendos y comisiones y cuentas por cobrar | 0.00 | 2,958,702.00 |
| Disminución (aumento) otros activos corrientes | (998,338.00) | 0.00 |
| Disminución (aumento) acumulaciones por pagar | 262,916.00 | 82,988.00 |
| Disminución (aumento) cuentas por pagar | (19,647.00) | 2,490,136.00 |
| Total de ajustes | (582,102.00) | (5,542,434.00) |
| Efectivo neto provisto (usado) por las actividades operacionales | (14,856,262.00) | 4,161,624.08 |
| FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Adquisición de bienes de uso | (248,436.00) | (509,196.37) |
| Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión | (248,436.00) | (509,196.37) |
| FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Aporte para futura capitalización | 13,000,000.00 | 0.00 |
| Otros aportes al capital | 36,478.00 | 0.00 |
| Aumento de capital | 17,000,000.00 | 0.00 |
| Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiamiento | 30,036,478.00 | 0.00 |
| Aumento (disminución) neta del efectivo | 14,931,780.00 | 3,652,427.71 |
| Efectivo al inicio del período | 3,652,428.00 | |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 18,584,208.03 | 3,652,427.71 |

GAM CAPITAL S.A.
(anteriormente GARANTIA ASSET MANAGEMENT, S.A.)
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
Estados de Cambio en el Patrimonio
Año terminado al 31 de Diciembre de 2014
(EN DOP)

| | CAPITAL PAGADO | RESERVA LEGAL | APORTES A FUTURAS CAPITALIZAC. | OTRAS RESERVAS PATR. | SUPERAVIT REVAL. | RESULTADOS ACUMULADOS | RESULTADOS DEL EJERCICIO | TOTAL PATRIMONIO |
|--|----------------------|------------------|--------------------------------------|----------------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------------|----------------------|
| AÑO 2013 | | | | | | | | |
| SALDO AL 01 DE ENERO 2013 | 3,000,000.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | (568,941.00) | (469,959.00) | 1,961,100.00 |
| Transferencia a resultados acumulados | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | (469,959.00) | 469,959.00 | 0.00 |
| Aportes a futura capitalización | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Superavit por revaluación | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| DIVIDENDOS PAGADOS | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Efectivo | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Acciones | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Resultados del ejercicio | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | (1,380,810.00) | (1,380,810.00) |
| Transferencia a reserve legal | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Otros ajustes | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2013 | 3,000,000.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | (1,038,900.00) | (1,380,810.00) | 580,290.00 |
| AÑO 2014 | | | | | | | | |
| SALDO AL 01 DE ENERO 2014 | 3,000,000.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | (1,038,900.00) | (1,380,810.00) | 580,290.00 |
| Impuestos liquidados periodo anterior | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Transferencia a resultados acumulado | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | (1,380,810.00) | 1,380,810.00 | 0.00 |
| Aportes a futura capitalización | 0.00 | 0.00 | 13,000,000.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 13,000,000.00 |
| Aportes de capital | 17,000,000.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 17,000,000.00 |
| Otros aportes de capital | 0.00 | 0.00 | 36,478.44 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Superavit por revaluación | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| DIVIDENDOS PAGADOS | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Efectivo | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Acciones | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Resultados del ejercicio | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | (14,274,160.00) | (14,274,160.00) |
| Transferencia a reserve legal | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Otros ajustes | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2014 | 20,000,000.00 | 0.00 | 3,036,478.44 | 0.00 | 0.00 | (2,419,710.00) | (14,274,160.00) | 16,794,209.08 |

GAM CAPITAL, S.A.
(anteriormente GARANTIA ASSET MANAGENT, S.A.)
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
Periodo comprendido del 1ero. de Enero al 31 de Diciembre 2014

Nota 1:**SOBRE LA ENTIDAD Y SUS PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD****1.1 Entidad**

GAM CAPITAL, S.A, fue constituida de acuerdo a las leyes de la República Dominicana el 17 de Junio del año 2002, y registrada en la Cámara de Comercio y Producción de Santo Domingo Inc., bajo el No. 701JSD.

Tiene por objeto principal operar como Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, de conformidad con lo establecido en la ley 19-00 del 8 de Mayo del 2000 sobre Mercado de Valores de la República Dominicana.

La resolución No. SIVAF-008, emitida por la Superintendencia de Valores en fecha 27 de Diciembre 2013, otorgó la autorización de inicios de sus operaciones.

Las oficinas de la Sociedad se encuentran ubicadas en la Avenida Prolongación 27 de Febrero, No. 1762, Edificio Rizek, Ensanche Alameda, Santo Domingo Oeste, Provincia de Santo Domingo.

1.2 Bases de Preparación y Presentación de los Estados Financieros de Acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en la República Dominicana

La Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada de República Dominicana, establecen que las operaciones de las sociedades comerciales se asentarán en registros contables de acuerdo con los principios y normas contables generalmente aceptados, nacional e internacionalmente, conforme a las regulaciones nacionales. En ese sentido, el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD) resolvió en su Resolución Normas de Contabilidad No. 1 del 7 de febrero de 2011 requerir la utilización de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas al español, como normas contables aplicables en la República Dominicana para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2012.

1.3 Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye depósitos de inmediata convertibilidad en efectivo y con fecha original de vencimiento menor a tres meses.

1.4 Registros Contables, Moneda y Transacciones en Monedas Extranjeras

La Compañía mantiene sus libros en pesos dominicanos, su moneda funcional. El peso dominicano se cotiza por debajo del dólar estadounidense (USD). Debido a disposiciones de la Junta Monetaria, las transacciones en moneda extranjera son realizadas a través del mercado privado manejado por los bancos comerciales o a través del mercado oficial para determinadas transacciones.

Las transacciones en moneda extranjera se reconocen a las tasas prevalecientes en las fechas en que se realizan las transacciones. Los saldos en moneda extranjera se reconocen a la tasa vigente al cierre del año. Las diferencias de cambio que generan estos saldos y transacciones se

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

incorporan en los resultados del ejercicio en que se producen y se incluyen en la cuenta de fluctuación cambiaria neta en el estado de ganancia.

1.5 Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos se reconocen en el momento de la facturación de los servicios. Los ingresos financieros, costos y gastos se registran cuando se devengan o causan, respectivamente.

1.6 Propiedad, Muebles, Equipos y Depreciación

La propiedad, muebles y equipos están registrados al costo. Las ampliaciones y mejoras sustanciales que tienden a extender la vida útil estimada de los activos son cargadas a las cuentas de activos respectivas, mientras que las sustituciones, mantenimiento y reparaciones que no tienden a mejorar o extender la vida útil de los activos se cargan a los resultados de operaciones. La depreciación se provee en base al valor en libro, según lo establece la administración tributaria, la cual divide los activos en 3 categorías, con tasas de depreciación de 5%, 25% y 15%, para las categorías I, II y III, respectivamente. La categoría I corresponde a las edificaciones, los muebles, equipos de oficinas y vehículos, corresponden a la categoría II, la categoría III, está compuesta por maquinarias y equipos de transportes pesados, entre otros.

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

GAM CAPITAL, S.A.
(anteriormente GARANTIA ASSET MANAGEMENT, S.A.)
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
(EN DOP)

| Nota 2.- Efectivo y Equivalente de Efectivo | 2014 | 2013 |
|--|-------------------|------------------|
| Las partidas de efectivo cerraron con los siguientes balances al 31 de diciembre del 2014 y 2013 | | |
| Caja Chica | 10,000 | - |
| Banco Popuar | 18,574,208 | 3,624,298 |
| TOTAL | 18,584,208 | 3,624,298 |

Nota 3.- Propiedad, Planta y Equipos

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el detalle de esta cuenta es como sigue:

| | | |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Mobiliarios y equipos de oficina | 757,632 | 509,196 |
| Deprec.acum.equipos de oficina | (183,575) | (10,608) |
| TOTAL | 574,057 | 498,588 |

Nota 4.- Obligaciones y Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 cerraron como sigue:

| | | |
|------------------------------|------------------|------------------|
| a) Proveedores | 24,494 | 238,208 |
| Otras | 194,067 | - |
| Sub-total | 218,561 | 238,208 |
| a) Relacionados | | |
| Parallax Investment Partners | 3,249,530 | 3,249,530 |
| Sub-total | 3,249,530 | 3,249,530 |
| TOTAL | 3,468,091 | 3,487,738 |

Nota 5.- Retenciones y Acumulaciones por Pagar

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 cerraron como sigue:

| | | |
|--|----------------|---------------|
| Impuesto sobre la renta empleados | 41,101 | 23,618 |
| Impuesto sobre la renta persona física | - | 572 |
| Infotep | 3,872 | - |
| ITBIS retenido a persona física | - | 13,366 |
| ITBIS retenido a compañías | 23,481 | 3,922 |
| Impuesto a los activos | 201,566 | 41,510 |
| Seguridad social | 75,884 | - |
| TOTAL | 345,904 | 82,988 |

GAM CAPITAL, S.A.
 (anteriormente GARANTIA ASSET MANAGEMENT, S.A.)
 SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
 (EN DOP)

| Nota 6.- Impuesto Sobre la Renta | 2014 | 2013 |
|--|---------------------|--------------------|
| <p>El código tributario establece una tasa de impuesto sobre la renta del 28%, sobre la renta neta imponible y en caso de que el 1% de los activos imponibles sea mayor que el impuesto liquidado, se pagará el impuesto liquidado más la diferencia entre el impuesto a los activos y el impuesto liquidado, el cual podrá ser pagada en dos cuotas, venciendo la primera en la misma fecha límite fijada para el pago del impuesto sobre la renta y la segunda en un plazo de seis (6) meses contados a partir del vencimiento de la primera cuota.</p> <p>Para los efectos del cómputo ordinario del impuesto sobre la renta, la conciliación de la ganancia en libros antes de impuesto sobre la renta con el gasto de impuesto es como sigue:</p> | | |
| Ganancia antes de impuesto sobre la renta | (14,072,594) | (1,339,300) |
| Ajustes por diferencias transitorias ó permanentes | | |
| En depreciación | 29,154 | (53,042) |
| Impuestos no deducibles | 530,727 | 33,571 |
| | 559,881 | (19,471) |
| Base imponible | (13,512,713) | (1,358,771) |
| Tasa | 28.00% | 29% |
| Gasto de impuesto liquidado en declaración fiscal | - | - |
| Gasto de impuesto contabilizado | - | - |
| Total activos | 20,156,603 | 4,151,016 |
| Menos: | | |
| Exclusión temporal de activos inversión de capital intenso | - | - |
| Activos imponibles | 20,156,603 | 4,151,016 |
| Tasa de impuestos sobre activos | 1% | 1% |
| Total impuestos sobre los activos | 201,566 | 41,510 |

GAM CAPITAL, S.A.
 (anteriormente GARANTIA ASSET MANAGEMENT, S.A.)
 SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION
 RELACION DE GASTOS OPERACIONALES
 PARA LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 NOTA 7
 (EN DOP)

| 7.1-GASTOS DE PERSONAL: | 2014 | 2013 |
|---|------------------|----------------|
| Sueldos y salarios | 4,324,915 | 462,500 |
| Regalia pascual | 361,576 | 38,542 |
| Vacaciones a empleados | 30,000 | - |
| Aportes al fondo de pensiones | 288,145 | 32,838 |
| Seguro riesgos laborales | 21,799 | 2,232 |
| Aportes seguro familiar de salud | 267,638 | 27,325 |
| Atenciones a empleados | 52,291 | - |
| Entrenamiento y educación | 239,275 | 3,000 |
| Uniformes a empleados | 12,686 | - |
| Aportes infotep | 43,540 | 4,625 |
| Otras retribuciones al personal | 258,166 | 13,749 |
| TOTAL | 5,900,031 | 584,811 |
| | | |
| 7.2-GASTOS ADMINISTRATIVOS: | | |
| Honorarios profesionales | 1,769,030 | 273,391 |
| Asesoría jurídica | 511,032 | - |
| Servicios y consultoría externa | 2,647,736 | - |
| Material gastable oficina | 142,071 | 9,811 |
| Cuotas y suscripciones | 1,071,033 | - |
| Mantenimiento registro mercado de valores | 377,365 | - |
| Gastos legales | 118,314 | 108,298 |
| Combustibles y lubricantes | 55,500 | - |
| Software y tecnología | 394,675 | 309,279 |
| Teléfonos | 742,683 | - |
| Alquileres de bienes | 88,000 | - |
| Materiales de limpieza | 12,021 | - |
| Depreciación de activos | 172,967 | 10,608 |
| Pasajes y transporte | 20,237 | - |
| Inpuestos no deducibles | 153,362 | - |
| Servicios de fotocopiado | 11,733 | - |
| Servicios de mayordomía | 392,085 | - |
| Diferencia cambiaria negativa | 21,671 | - |
| Otros gastos administrativos | 51,468 | 33,571 |
| TOTAL | 8,752,982 | 744,958 |
| | | |
| 7.3-GASTOS FINANCIEROS: | | |
| Comisiones bancarias | 55,353 | 2,029 |
| Otros gastos financieros | - | 7,646 |
| TOTAL | 55,353 | 9,675 |

3

GOBIERNO CORPORATIVO

Modelo de gobierno corporativo



Consejo comprometido y una composición equilibrada



Igualdad de derechos de los accionistas



Máxima transparencia

Objetivo de la sociedad

GAM CAPITAL, S.A., *Sociedad Administradora de Fondos de Inversión* (en lo adelante, indistintamente, “Sociedad o GAM CAPITAL”), tiene como objetivo, construir un modelo de gobierno corporativo que promueva la igualdad de derechos de los accionistas y que vele por la máxima transparencia del mismo.

Entidades reguladoras

Los servicios prestados por la Sociedad son regulados y supervisados por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana y se realizan en base a lo establecido en la Ley No. 19-00 sobre Mercado de Valores, su Reglamento de Aplicación y las normativas complementarias aplicables, emitidas por la misma y por el Consejo Nacional de Valores.

Acuerdos con otras sociedades

1. Impresora Saladín, (Local comercial);
2. Tricom (Servicios de internet);
3. BVRD (Proveeduría de precios);
4. ITC Soluciones Tecnológicas, S.A.S. (Software sistema de información y registros); e
5. ITC Soluciones Tecnológicas, S.A.S. (Acuerdo de confidencialidad).

Operaciones vinculadas

Ningún miembro de la alta dirección no consejero, ninguna persona representada por un miembro de la alta gerencia no consejero ni ninguna sociedad donde sean consejeros, miembros de la alta gerencia o accionistas significativos, ha

realizado durante el ejercicio 2014, hasta donde conoce la Sociedad, transacciones inusuales o relevantes con las empresas vinculadas.

Resolución de conflictos internos

Los mecanismos de control y los órganos designados para resolver este tipo de situaciones están descritos en los Estatutos Sociales y tipificados especialmente en el artículo 63 de los mismos. Para el ejercicio 2014, la Sociedad no registro ningún conflicto interno o de interés.

Cumplimientos legales

Para el ejercicio del 2014 la Sociedad cumplió con todas las disposiciones legales vistas en el marco legislativo aplicable (ver anexo A).

Reglamentos y normas de buen gobierno corporativo

El funcionamiento del Consejo de Administración y de las Asambleas Accionarias se organiza y reglamenta por los siguientes documentos:

1. Estatutos de la Sociedad: para el 2014 el documento presentó tres (3) modificaciones.
 - a. AGA Extraordinaria de fecha 28 de febrero de 2014: Modificación de la denominación de la Sociedad y sello (dos (2) artículos);
 - b. AGA Extraordinaria de fecha 4 de noviembre de 2014: Adecuación al Reglamento de aplicación 664-12 y demás normativas; modificando treinta y cinco (35) artículos; y
 - c. AGA Extraordinaria de fecha 22 de diciembre de 2014: Modificación del capital autorizado de la Sociedad (un (1) artículo).

2. Código de Comité de Cumplimiento y Riesgo, elaborado en abril 2014 y actualmente está en proceso de modificación;
3. Reglamento del Comité de Inversiones, elaborado en abril 2014 y modificado en octubre 2014; y
4. Manual de normas internas de conducta, elaborado en junio 2014 y modificado en agosto 2014.

Prevención de lavado de activos

Para ejercicio del 2014, en materia de prevención y control de lavado de activos y financiamiento al terrorismo, la Sociedad no registro una gestión muy

activa, debido a la falta de colocación de fondos de inversión en el mercado de valores dominicano, de parte de la Sociedad. Para ver más detalles dirigirse a la sección de prevención y control de lavado de activos y financiamiento al terrorismo, del presente documento.

Factores de riesgos previsibles

Para ejercicio del 2014, en materia de gestión de riesgo la Sociedad trabajó en la creación de la matriz de riesgo. Para ver más detalles dirigirse a la sección prudencia del riesgo, del presente documento.

1. ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

| | |
|---|---|
| Parallax Investment Partner, Inc. 80,000 Acciones Islas Vírgenes Británicas Incorporada en 2002 | Pinecrest Holding, S.A. 50,000 Acciones República de Panamá Incorporada en 2012 |
| ZAG1, Inc. 50,000 Acciones República de Panamá Incorporada en 2014 | Héctor José Rizek Guerrero 20,000 Acciones República Dominicana Incorporada en 2014 |

| No. Accionistas | |
|-----------------|------|
| 2013 | 2014 |
| 2 | 4 |

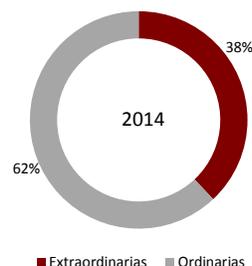
| Capital Suscrito y Pagado | |
|---------------------------|--------------|
| 2013 | 2014 |
| DOP\$3.0 MM | DOP\$20.0 MM |

Funcionamiento

| Aspecto | Descripción |
|------------------------------------|--|
| Tipos | Ordinaria, Extraordinaria, Combinada y Especial |
| Convocatoria | 20 días de antelación. No obstante a lo anterior, la misma se puede constituir sin convocatoria ni plazo si la totalidad de los accionistas se encuentran presentes o debidamente representados. |
| Quorum | 96% del capital suscrito y pagado |
| Lugar | Según indique la convocatoria |
| Composición y participación | Todos los accionistas |

Sesiones de asambleas de accionistas

| No. Asambleas | |
|---------------|------|
| 2013 | 2014 |
| 0 | 7 |



Derechos inherentes a las acciones

- a. Cada Acción da derecho a un (1) voto en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de la Sociedad, excepto en la Asamblea General Constitutiva, en la cual ningún accionista tendrá más de diez (10) votos. En adición y con excepción de las Acciones que pudiesen ser adquiridas por la propia Sociedad y colocadas en Tesorería, cada Acción da derecho a: i) una parte proporcional al número de Acciones emitidas, en la copropiedad del activo social en caso de liquidación de la Sociedad, en las reservas y en el reparto de los beneficios; y ii) a optar de manera prioritaria o preferencial sobre Acciones creadas en ocasión de un aumento de capital;
- b. Quince (15) días antes de la Asamblea General, todo accionista podrá tomar conocimiento del inventario en el domicilio social y obtener copia del balance que resume el inventario y del informe del o los Comisarios;

- c. Tomar conocimiento del Acta de cada Asamblea General, dentro de los tres (3) meses que sigan a la celebración de dicha Asamblea;
- d. Obtener en cualquier momento, en el domicilio social, la comunicación de la documentación financiera, societaria y contractual antes indicada concerniente a los tres (3) últimos ejercicios sociales, así como de las Actas y las nóminas de presencias de las Asambleas correspondientes a esos períodos; y
- e. Los accionistas cuya participación sea menor al cinco por ciento (5%) del capital de la Sociedad sólo podrán obtener informes relativos a la condición económica y las cuentas de la Sociedad cuando cuenten con la autorización del Consejo de Administración, o por iniciativa o diligencia propia de dicho Consejo o de la Asamblea General. Dichos informes sólo tendrán un valor informativo para las personas a cuyo requerimiento se formularon, pero no podrán ser aducidos como base jurídica u oficial en ningún caso, salvo el caso de peritaje, en el grado que autorice la Ley.

Cambios de control de la sociedad y emisión de acciones

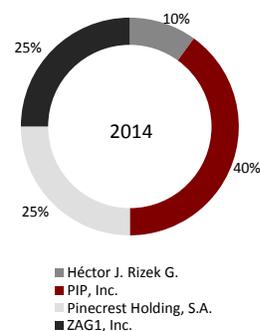
Para inicios del 2014, la Sociedad contaba con una estructura accionaria de dos (2) participaciones (30,000 acciones): Parallax Investment Partners, Inc. (PIP) (29,100 acciones) y Pinecrest Holding, S.A. (PH) (900 acciones). Sin embargo, durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha llevado a cabo dos ampliaciones de capital, dado el incremento del patrimonio mínimo requerido por parte de la entidad reguladora.

GAM CAPITAL abrió sus puertas a nuevos accionistas emitiendo 170,000 acciones, en fecha 28 de febrero de 2014, donde PIP adquirió 50,003 acciones adicionales, PH 49,997 acciones adicionales, Servicios Corporativos Dominicanos, S.A. (SCD) 50,000 acciones y el Sr. Héctor José Rizek Guerrero 20,000 acciones. Asimismo, el 25 de septiembre del 2014 SCD, puso sus acciones a disposición de los demás accionistas, declinando. Dado lo anterior estas fueron vendidas por ZAG1, Inc.

Finalmente, el 8 de diciembre de 2014, nuevamente se emitieron 130,000 nuevas acciones distribuidas conforme a las proporciones indicadas en el gráfico ubicado al lado izquierdo del presente texto.

Participaciones significativas

Durante el ejercicio del 2014, de acuerdo a los Estatutos Sociales, la Sociedad solo contó inicialmente con Pinecrest Holding, S.A. como accionista minoritario, quien para el 28 de febrero del mismo año pasó a poseer una condición de participación significativa, igual que el resto.



Socio ejecutivo

| Socio | Gerencia |
|-----------------------------|-----------------|
| Héctor José. Rizek Guerrero | Gerente General |

| Fecha | Resoluciones- AGA |
|--|--|
| 28 de febrero, 2014 (Ordinaria No Anual y Extraordinaria) | <ol style="list-style-type: none"> 1. Aprobación de la modificación de la composición del Consejo de Administración; y 2. Delegación de poderes al Consejo de Administración para proceder al nombramiento de los miembros que integren a los Comités de Inversiones de los Fondos de Inversión. 3. Modificación Estatutos Sociales: nombre comercial de PARALLAX ASSETS MANAGEMENT, S.A. a GARANTIA ASSET MANAGEMENT,S.A. y su respectivo sello; y 4. Suscripción de 170,000 nuevas acciones con cargo al capital social. |
| 18 de abril, 2014 (Ordinaria Anual) | <ol style="list-style-type: none"> 1. Descargo y ratificación del Comisario de Cuentas (Sr. Claudio Méndez), según su informe anual presentado; 2. Descargo del Consejo de Administración, según su informe anual presentado; 3. Designación de nuevos miembros del Consejo de Administración; 4. Designación de los Auditores Externos (Mendoza Hernández, Auditores, S.R.L.); y 5. Aprobación informes: Objetivos Anuales 2013, Gobierno Corporativo 2013 y Factores de Riesgos Previsibles 2013. |
| 14 de mayo, 2014 (Ordinaria No Anual) | <ol style="list-style-type: none"> 1. Aprobación de intención de venta de 50,000 acciones de la Sociedad; y 2. Aprobación de acuerdo de intención de venta de acciones de la Sociedad. |
| 25 de septiembre, 2014 (Ordinaria No Anual) | Aprobación compraventa de 50,000 acciones a favor de ZAG1. |
| 4 de noviembre, 2014 (Extraordinaria) | Modificación de los Estatutos Sociales para adaptarlos a las disposiciones del Reglamento instituido mediante Decreto No. 664-12, de Aplicación de la Ley 19-00 y demás normativas que regulan el Mercado de Valores de la República Dominicana. |
| 8 de diciembre, 2014 (Ordinaria No Anual) | <ol style="list-style-type: none"> 1. Ratificar la designación de los Comités de Inversiones designados por el Consejo de Administración en fechas 29 de septiembre de 2014 y 3 de noviembre de 2014; y 2. Delegar al Consejo de Administración la facultad de designar los miembros del Comité de Inversión de cada fondo que será administrado por la Sociedad. |
| 22 de diciembre, 2014 (Extraordinaria) | <ol style="list-style-type: none"> 1. Autorizar el aumento del Capital Social Autorizado (De: RD\$30,000,000.00 A: RD\$45,000,000.00); 2. Modificación de los Estatutos Sociales: Capital Autorizado; 3. Aportaciones pendientes de capitalizar realizada por los accionistas; y 4. Autorizar el aumento de Capital Social Suscrito y Pagado. |

Transparencia de la información

La relación de GAM CAPITAL con sus accionistas responde a los principios de igualdad y transparencia, comprometiéndose al suministro continuo de información, tanto a particulares minoritarias o inversionistas institucionales como accionistas significativos, para que los mismos puedan conocer en todo momento la situación de la Sociedad y ejercer plenamente sus derechos de manera razonada e informada. Para ello, se ha establecido varios canales básicos de información entre los accionistas y la Sociedad, donde se ve involucrado la designación de miembros del Consejo vinculados, con el fin de que estos velen por los intereses de sus responsables. Con una periodicidad mensual, se remite las informaciones de gestión financiera, administrativa y de cumplimiento para fines de revisión, previa su difusión.

Para la transparencia de la información, el 2014 se dedicó al desarrollo de la plataforma informativa

digital a través de la WEB, donde los accionistas e inversionistas podrán encontrar el marco regulatorio de la Sociedad, los estados financieros anuales auditados, calificación de riesgo y otros documentos informativos relativos a la gestión de la misma. Como también, las publicaciones diarias, trimestrales y anuales de los Fondos de Inversión que se administren.

Estados financieros auditados

Los Estados Financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio del 31 de diciembre 2014, han sido auditados, de acuerdo a las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, por la firma de Auditoría externa Mendoza Hernández – Auditores, C. por A, firma de Contadores Públicos autorizados. Estos están disponibles en la sección No.2 del presente documento. Asimismo, se pueden consultar en la página WEB de la Sociedad: <http://www.gamcapital.com.do>.

2. CONSEJO DE ADMINISTRACION

Héctor José Rizek Guerrero

Presidente/ Consejero ejecutivo

Nacido en República Dominicana. Se incorporó al consejo en 2012.

Licenciado Administración de Empresas/ Emprendurismo y Finanzas. Experiencia laboral: Finanzas e Inversiones

Maximiliano Barr

Secretario/ Consejero externo

Nacido en Argentina. Se incorporó al consejo en 2014.

Licenciado en Administración de Empresas/ Finanzas/Proyectos.

Experiencia laboral: Gestión de Proyectos, Inversiones, Finanzas

Lourdes Rodríguez

Miembro/ Consejero externo

Nacido en República Dominicana. Se incorporó al consejo en 2014.

Licenciada en Marketing/ Finanzas

Experiencia laboral: Marketing, Cumplimiento y Finanzas

Bernardino Benítez Severino

Miembro/ Consejero externo

Nacido en República Dominicana. Se incorporó al consejo en 2012.

Licenciado en Contabilidad.

Experiencia laboral: Contaduría

Massimiliano Wax Colautti

Vicepresidente/ Consejero externo

Nacido en Italia. Se incorporó al consejo en 2005.

Licenciado en Letras. Experiencia laboral: Exportación e Inversiones

Lidia Aybar

Tesorera/ Consejero externo

Nacido en República Dominicana. Se incorporó al consejo en 2012.

Licenciada en Derecho/ Finanzas.

Experiencia laboral: Gestión jurídica

Eladio de Jesús Delgado Quezada

Miembro/ Consejero externo

Nacido en República Dominicana. Se incorporó al consejo en 2006.

Licenciado en Contabilidad.

Experiencia laboral: Contaduría

Miembros CA- 2014

| Interno | Externo |
|---------|---------|
| 1 | 6 |

Sesiones CA

| 2013 | 2014 |
|------|------|
| 4 | 20 |

Funcionamiento

| Aspectos | Descripción- Asambleas Generales |
|--------------|---|
| Composición | Siete (7) miembros |
| Convocatoria | 3 días de antelación a la fecha de la reunión |
| Quorum | Por lo menos seis (6) miembros |
| Lugar | Según indique la convocatoria |
| Decisión | Voto afirmativo de seis (6) miembros |

Función

- a. Formular, adoptar y velar por la observancia de los reglamentos operativos, manuales y normas necesarias para el cumplimiento del objeto social y de las disposiciones de la Ley;
- b. Nombrar y revocar todos los funcionarios, agentes y empleados de la sociedad, determinar su remuneración y todas las demás disposiciones pertinentes en relación con su empleo y su revocación;
- c. Designar y remover a la o las personas físicas que fungirán como el o los Administradores de los Fondos de Inversión dentro de la estructura física de la Sociedad y como ejecutivos de la misma y que están facultados por la Sociedad para ejecutar las actividades de inversión acorde a la regulación del mercado de valores, los presentes Estatutos, el reglamento interno del respectivo fondo y demás normativas internas de la Sociedad;
- d. Entre otras, tipificadas en el artículo 20 de los Estatutos Sociales de GAM CAPITAL.

Proceso de remuneración, selección, remoción y/o reelección

De acuerdo a las disposiciones de la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, No. 479-08. y los Estatutos Sociales, la propuesta y designación de los miembros del Consejo de Administración y su remuneración es potestad de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, por un periodo de un (1) año; sin embargo, podrán durar legítimamente en sus funciones hasta que sean designados sus sustitutos o reelegidos por otro periodo adicional o indefinidamente. Este proceso de elección se produce en la propia Asamblea a través

de un intercambio de opiniones sobre los posibles candidatos para ocupar dichos cargos y se somete a la consideración de los presentes.

Asimismo, corresponde exclusivamente a esta Asamblea conocer el cese de cualquiera de los miembros del Consejo de Administración. El mismo podrá estar motivado por el incumplimiento de las obligaciones establecidas y/o realización de las prohibiciones tipificadas, tanto en la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, No. 479-08 y demás normas aplicables, como en los Estatutos Sociales. Sin embargo, el miembro consejero tiene el pleno derecho de renunciar de sus obligaciones ante el organismo correspondiente.

En ese mismo orden, si uno de los miembros del Consejo de Administración muriere, renunciare o dejare vacante su cargo por cualquier otra causa, la Asamblea General deberá reemplazarlo.

El miembro del Consejo designado en reemplazo de otro solo durará en sus funciones hasta la terminación del período para el cual fue nombrado su predecesor. Asimismo, en el caso de ausencia temporal, impedimento, inhabilitación o por cualquier otra causa, solo el presidente y el secretario, de acuerdo a lo establecido en los Estatutos Sociales, podrán contar con sus suplentes designados (el Presidente obligatoriamente deberá ser reemplazado por el vicepresidente) previamente en la Asamblea correspondiente.

Asimismo, para el 2014 el Consejo de Administración presentó cambios de posiciones internas (presidente y vicepresidente), como la renuncia voluntaria del secretario y un vocal. Uno de los propósitos de estos movimientos fue el de crear un Consejo de Administración más equilibrado, dándole participación a los consejeros externos vinculados de los nuevos accionistas.

Finalmente, la autoevaluación anual del Consejo de Administración se realizó a inicios del mes de febrero 2015, con la participación de todos los miembros consejeros. El alcance de la evaluación incluyó el funcionamiento del Consejo de Administración considerado en su conjunto y de la Presidencia y la Secretaría a nivel individual, así como las relaciones de

trabajo entre el Consejo de Administración y la Dirección Ejecutiva. Los resultados obtenidos fueron satisfactorios, sin embargo, el informe presento algunas recomendaciones para continuar construyendo un gobierno corporativo transparente.

Miembro ejecutivo

| Miembro | Gerencia |
|-----------------------------|-----------------|
| Héctor José. Rizek Guerrero | Gerente General |

Decisiones

| Fecha | Resoluciones- Consejo de Administración |
|------------------------|---|
| 10 de enero, 2014 | Designación ejecutivo de control interno. |
| 28 de enero, 2014 | 1. Ratificación del Administrador de las cuentas bancarias de la Sociedad; y 2. Designación de usuario autorizado para pagos y consultas. |
| 10 de febrero, 2014 | Designación a la Sra. Johanny Mena como Administrador de fondos y contador general de la Sociedad. |
| 25 de marzo, 2014 | Aprobación de Informes de gestión 2013. |
| 15 de abril, 2014 | Aprobación Informe de Gestión trimestral (Ene-Mar 2014) |
| 9 de junio, 2014 | Aprobación de Sistema Tecnológico de ITC Soluciones |
| 20 de junio, 2014 | 1. Aprobación de Manuales Operativos- SIV; 2. Ratificación del Gerente General; y 3. Designación del Gerente de Control Interno, Gerente de Inversiones y Operaciones, Gerente Administrativo y Financiero, Oficial de Cumplimiento, Mensajero y Chofer. |
| 15 de julio, 2014 | Aprobación Informe de Gestión trimestral (Abr-Jul 2014) |
| 5 de agosto, 2014 | Informe de Adecuación Patrimonial- Julio 2014 |
| 5 de septiembre, 2014 | Informe de Adecuación Patrimonial- Agosto 2014 |
| 29 de septiembre, 2014 | 1. Aprobación Fondo de Renta Fija; y 2. Designación del Comité de Inversiones |
| 2 de octubre, 2014 | Aprobación Remisión documentos SIV cambio accionario SCD-ZAG1. |
| 7 de octubre, 2014 | Aprobación de Informe sobre Índice de Adecuación Patrimonial (Septiembre 2014). |
| 10 de octubre, 2014 | 1. Aprobación de Estados Financieros Detallado (Septiembre 2014); 2. Estados Financieros Intermedio (Julio- Septiembre 2014); 3. Informe Gerencial (Julio-Septiembre 2014) 4. Aprobación de Reportes Prevención de Lavado de Activos (Septiembre 2014); 5. Designación Comité de Cumplimiento y Riesgo; y 6. Aprobación Modificación Acta del CA d/f 29 de septiembre de 2014: Fondo Renta Fija GAM. |
| 3 de noviembre, 2014 | 1. Aprobación constitución de un fondo de Desarrollo de Sociedades; y 2. Aprobación Comité de Inversiones. |
| 4 de noviembre, 2014 | Informe sobre Índice de Adecuación Patrimonial (Octubre 2014) |
| 12 de noviembre, 2014 | 1. Aprobación Estados Financieros Detallado (Octubre 2014); y 2. Aprobación Reportes Prevención de Lavado de Activos (Octubre 2014). |
| 24 de noviembre, 2014 | Aprobación Modificación Acta del CA d/f 3 de noviembre de 2014. |

| | |
|-----------------------|---|
| 10 de diciembre, 2014 | <ol style="list-style-type: none"> 1. Aprobación Estados Financieros Detallados (Noviembre 2014); 2. Aprobación Reportes Prevención de Lavado de Activos (Noviembre 2014); 3. Aprobación de manuales de políticas y procedimientos de: servicios generales, recursos humanos, tesorería y conservación y tratamiento de los documentos; 4. Designación responsable de caja chica y suplente; 5. Designación responsables de autorizar transacciones en las cuentas bancarias de la Sociedad; 6. Designación miembro del Consejo responsable de presentar las compras Tipo D; y 7. Designación nuevo comité de inversiones. FCRF. |
| 16 de diciembre, 2014 | Aprobación Modificación Acta del CA d/f 29 de septiembre de 2014. |

Movimientos

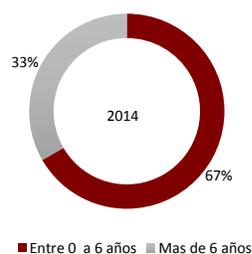
| Posición | 2014 | | |
|----------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Presidente | Massimiliano Wax | Héctor J. Rizek G. | Héctor J. Rizek G. |
| Vicepresidente | Héctor J. Rizek G. | Massimiliano Wax | Massimiliano Wax |
| Secretario | Dolly Madera | Dolly O. Madera D. | Maximiliano Barr |
| Tesorero | Lidia V. Aybar A. | Lidia V. Aybar A. | Lidia V. Aybar A. |
| Vocal | Pantaleona Abreu | Pantaleona Abreu | Lourdes Rodriguez |
| Vocal | Eladio Delgado Q. | Eladio Delgado Q. | Eladio Delgado Q. |
| Vocal | Bernardino Benítez Severino | Bernardino Benítez Severino | Bernardino Benítez Severino |

Vinculaciones

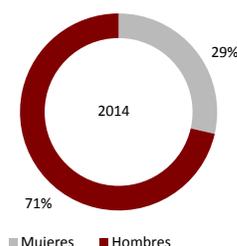
| Posición | 2014 | Vinculaciones/ Consejo de Administración |
|----------------|-----------------------------|--|
| Presidente | Héctor J. Rizek G. | Héctor J. Rizek G. |
| Vicepresidente | Massimiliano Wax | PIP |
| Secretario | Maximiliano Barr | ZAG1 |
| Tesorero | Lidia V. Aybar A. | PH |
| Vocal | Lourdes Rodríguez R. | ZAG1 |
| Vocal | Eladio Delgado Q. | PIP |
| Vocal | Bernardino Benítez Severino | PIP |

Comparativo consejo de administración

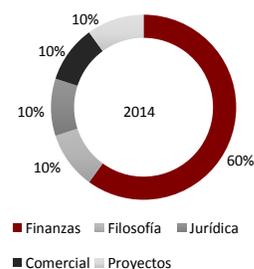
Años en el Cargo
Consejeros Externos



Diversidad de Género



Diversidad de Profesión



Comités de apoyo y evaluación

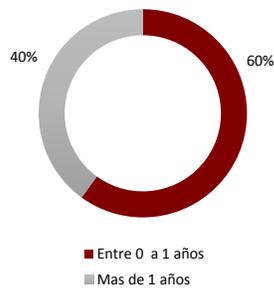
Para el 10 de octubre de 2014 se designó el comité de cumplimiento y riesgo por medio de Acta del Consejo de Administración, siendo estos los siguientes: Sr. Héctor José Rizek Guerrero, Gerente General, Sra. Lourdes Rodríguez, en calidad de miembro del Consejo de Administración, Sr. Saúl Acosta Calderón, Gerente de Inversiones y Operaciones, Sra. Virginia Linares Jáquez, Gerente de Control Interno y la Srta. Gina Guaschino Ojeda, Oficial de Cumplimiento y Riesgo. En ese mismo orden, se designó para el comité de inversión por medio de Acta del Consejo de Administración, en fecha 29 de septiembre de 2014 y 3 de noviembre de 2014, del fondo de inversión cerrado de renta fija GAM, siendo estos los siguientes: Sr. Maximiliano Barr, Sr. Joseph Locandro y Sr. Vladimir de la Cruz.

Equipo ejecutivo

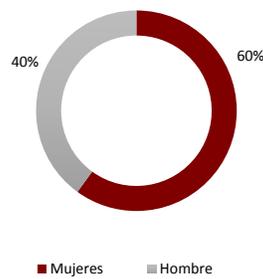
En el periodo 2014 la Sociedad presentó cambios en su estructura organizacional, creando áreas independientes bajo el mando gerencial, pasando de cuatro (4) gerencias funcionales a dos (2), de las cuales desarrolló unidades y divisiones. Asimismo, el pleno profesional para el 2014, aumentó en un 250%, respecto al año anterior, dada las exigencias legislativas existentes. Finalmente, en el proceso de reingeniería funcional, se presentó un (1) traslado y dos (2) promociones.

Comparativo equipo ejecutivo

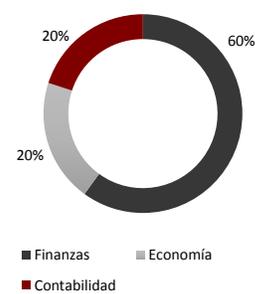
Años en el Cargo



Diversidad de Género



Diversidad de Profesión



4 CONTROL INTERNO, GESTION DE RIESGO Y PREVENCION DE LAVADO DE ACTIVOS 2014

CONTROL INTERNO

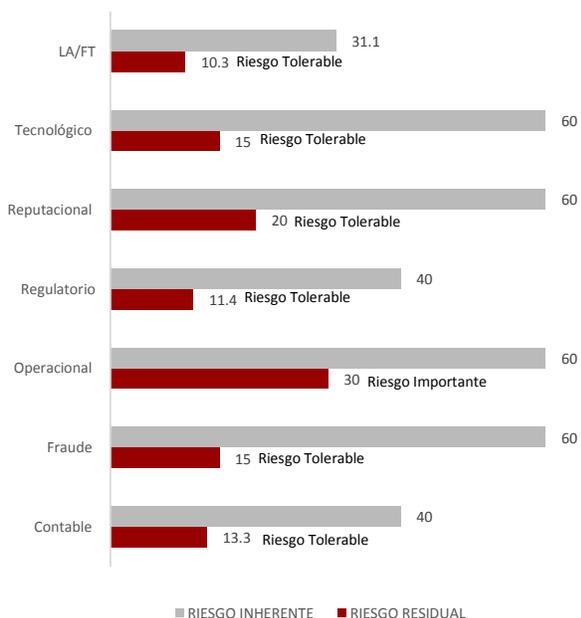
En el periodo 2014, el Consejo de Administración aprobó el Sistema de Control Interno, siendo este concebido bajo un esquema de implementación gradual. Inicialmente, se trabajó en la elaboración de la plataforma documental para el cumplimiento del subsistema de control de gestión, componente No. 2.1. Actividades de control, estableciendo las políticas de operación y procedimientos de: contabilidad y su plan de rubros, prevención de lavado de activos, tratamiento de conflictos de interés, servicios generales, recursos humanos, tesorería, conservación y tratamiento de los documentos. Como también, el manual de organización y funciones, normas internas de conducta, reglamento del funcionamiento del comité de inversiones, código de ética de prevención de lavado de activos y plan de contingencia y continuidad del negocio. Asimismo, GAM CAPITAL, como responsable de controlar el cumplimiento de las directrices dictadas presentó un conjunto de formularios operativos y legislativos, con el objetivo de ejecutar las actividades establecidas en cada documento, como también, para monitorear las mismas.

Finalmente, se procedió a realizar una autoevaluación del periodo, previamente establecida en el Manual de Políticas, Procedimientos y Control Interno, cuyos resultados obtenidos presentan un comportamiento adecuado, destacándose la estructura organizacional, la exactitud de la información, comunicación organizacional e informativa y el mejoramiento funcional o de procesos (Ver anexo B).

PRUDENCIA EN RIESGOS

El área de Riesgo emerge a mediados del año 2014, compartida estructuralmente con el área de Cumplimiento, incluyendo en ella las funciones tipificadas en la Norma de Prevención y Control de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo. Para finales del periodo, se creó el Comité de Cumplimiento y Riesgos, responsable de proponer e implementar controles para mitigar la vulnerabilidad ante un potencial perjuicio o daño asociado a la Sociedad.

A razón de esto y para lograr una gestión eficiente de riesgos, se trabajó en la elaboración de *un formulario matriz de riesgo* de la Sociedad y otro orientado, específicamente, al área de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo para la misma; estos instrumentos han de permitir visualizar el estado de los riesgos en cada uno de los procesos con el fin de tomar decisiones sobre los aspectos críticos identificados en él.



Como resultado de la implementación piloto de ambos formularios, se elaboró un mapa de calor de riesgo, el cual presenta gráficamente la combinación entre la probabilidad y el impacto de estos (ver anexo C). Considerando que para el periodo 2014, la Sociedad no colocó en el mercado de valores un fondo de inversión, los resultados presentan en promedio riesgos tolerables.

PREVENCIÓN Y CONTROL BLANQUEO DE CAPITALES

Operaciones sospechosas

Para el 2014, la Sociedad cumplió con la remisión a la SIV de los reportes mensuales de actividades sospechosas y/o inexistencia de las mismas.

Transacciones por encima de US\$10,000.00 o su equivalente en DOP

Para el 2014, la Sociedad cumplió con la remisión a la SIV de los reportes mensuales de Transacciones por encima de US\$10,000.00 o su equivalente en DOP.

Listado personas OFAC

Para el 2014, la Sociedad cumplió con la gestión mensual de revisión de colaboradores relacionados a la misma, respecto al listado oficial de la Office Of Foreign Assets Control (OFAC), del Tesoro de los Estados Unidos.

Cooperación con las autoridades

Para el 2014, la Sociedad remitió a la SIV todos los datos y documentos solicitados, en cumplimiento de la gestión de la *due diligence* a los accionistas, colaboradores y vinculados.

Registro de operaciones de los clientes

Para el 2014, la Sociedad no conservó expediente de clientes, considerando la inexistencia de los mismos por la falta de colocación de fondos de inversión abierto de su parte, en el Mercado de Valores.

Programa conozca su empleado

Para el 2014, se aplicó en dos (2) ocasiones el formulario conozca su empleado, con el fin de actualizar información, tales como, bienes inmuebles, bienes muebles, inversiones, pasivos, ingresos y gastos mensuales y vacaciones.

Programa de prevención de lavado de activos

GAM CAPITAL es evaluado anualmente, tanto por una firma de auditores externos, la gerencia de Control Interno, como por la Unidad de Cumplimiento y Riesgo de la misma, en materia de prevención LAFT.

Para el periodo 2014, la auditoría externa fue realizada por la firma de auditores Mendoza Hernández & Asociados, manejando como herramienta dos (2) formularios cuyos contenidos se asemejan al utilizado por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana. El resultado obtenido certifica el cumplimiento del Programa de Lavado de Activos por parte de la Sociedad. Asimismo se obtuvo un similar resultado ante la autoevaluación realizada por la Unidad de Cumplimiento y Riesgo (ver anexos E y F).

Finalmente, la Gerencia de Control Interno procedió a evaluar los métodos y procedimientos aplicados en el 2014, en materia de prevención de lavado de activos y financiamiento al terrorismo, mediante la implementación del formulario CI-A14. El resultado obtenido certifica el cumplimiento de los procesos tipificados, tanto en las piezas legislativas disponibles al público general, como por normas establecidas internamente por la Sociedad, según el escenario que caracterizó dicho periodo (ver anexo H).

Actividades formativas

Para el 2014, la Sociedad cumplió satisfactoriamente el Programa de Capacitación Anual en materia de Prevención y Control de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo, como también, en temas relacionados al Mercado Financiero y a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) (ver anexo G). Asimismo, se evaluó el personal para determinar qué aspectos reforzar.

5 TECNOLOGIA 2014

Durante el periodo 2014, se solidificó la infraestructura tecnológica, para la puesta en marcha de las operaciones de la Sociedad. A continuación se destacan algunos de los elementos más importantes:

1. Actualización del sistema operativo utilizado por la empresa a Windows 8.1, el cual cuenta con nuevas herramientas de seguridad y compatibilidad, asegurando el correcto desarrollo de las actividades de la sociedad.
2. Las aplicaciones, los servidores de red, bases de datos, dominio y almacenamiento han sido consolidados en un servicio virtualizado, a la cual se le realiza una copia de seguridad independiente del centro de datos. Otorgándole mayor seguridad a la información que se maneja dentro de la institución.
3. Adquisición de sistema de backup en la nube EMC Mozy Cloud Backup: herramienta que permite a la sociedad contar con respaldos que son guardados en la “nube” del proveedor, lo que asegura que la información manejada por la entidad no se vea expuesta a la posible pérdida o corrupción por algún evento catastrófico.
4. Selección, instalación, parametrización, prueba y puesta en funcionamiento del sistema de administración de fondos “Sistema Fiduciario Integrado” (SIFI): probado a nivel internacional y nacional en la administración de fondos de inversión y fideicomisos. El mismo ha sido integrado tanto en el área de operaciones como de contabilidad, lo que permite un manejo eficiente, claro y confiable de la información financiera de la Sociedad.
5. Diseño y construcción de la página web, lo que permite una comunicación permanente entre el Cliente y la Sociedad. Esta herramienta le permite al cliente registrarse, acceder a los hechos relevantes asociados e información financiera, tanto a la Sociedad, como al fondo de inversión de interés, reclamaciones y cualquier otra solicitud que pudiese ser atendida por esta vía.
6. Fortalecimiento del plan de continuidad: Adquisición de segunda línea de servicios de internet, como salvaguarda ante algún problema técnico que se presente en la Sociedad, que pudiese lacerar la continuidad de las operaciones.
7. Migración de las herramientas de trabajo hacia office 365: permite que los usuarios tengan acceso a sus documentos en caso de requerirlos de manera remota y confiable.