

# **GAM CAPITAL, S.A.**

**(anteriormente GARANTIA ASSET MANAGEMENT. S.A.)**

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION**

**Informe de los Auditores Independientes**

**y Estados Financieros**

**31 de Diciembre de 2014**





# Mendoza Hernández - Auditores

RNC 1-01-82841-2

## 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.







# Mendoza Hernández - Auditores

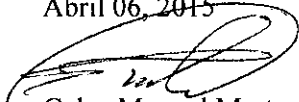
RNC 1-01-82841-2

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 INVERSION**  
**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
**(EN DOP)**

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

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 INVERSION**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
**(EN DOP)**

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



**GAM CAPITAL, S.A.**  
**(anteriormente GARANTIA ASSET MANAGEMENT, S.A.)**  
**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
**( EN DOP )**

<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Resultado del periodo	(14,274,160)	(1,380,810)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>		
Depreciación, amortización y otros ajustes	172,967	10,608
Ganancia en venta de Activos		
<b>Cambios en los activos y pasivos:</b>		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	-	2,958,702
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	-	-
Disminución (aumento) en otros activos corrientes	(998,338)	-
Disminución (aumento) otros pasivos	-	-
Disminución ( aumento) en cuentas por pagar	(19,647)	2,490,136
Disminución (aumento) en acumulaciones por pagar	262,916	82,988
Total de ajustes	<u>(582,102)</u>	<u>5,542,434</u>
<b>EFFECTIVO NETO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>(14,856,262)</u></b>	<b><u>4,161,624</u></b>
 <b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Adquisición de propiedad, maquinarias y equipos	(248,436)	(509,196)
Variación neta en inversiones	-	-
<b>EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b><u>(248,436)</u></b>	<b><u>(509,196)</u></b>
 <b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Aporte para futura capitalización	13,000,000	-
Otros aportes al capital	36,478	-
Aumento de Capital	17,000,000	-
<b>EFFECTIVO RECIBIDO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b><u>30,036,478</u></b>	<b><u>-</u></b>
 <b>CONCILIACION DEL AUMENTO EN EL EFECTIVO:</b>		
Aumento ( disminución ) en efectivo y equivalente	14,931,780	3,652,428
Efectivo equivalente al inicio del año	3,652,428	-
<b>EFFECTIVO EQUIVALENTE AL FINAL DEL AÑO</b>	<b><u>18,584,208</u></b>	<b><u>3,652,428</u></b>



**GAM CAPITAL, S.A.**  
**(anteriormente GARANTIA ASSET MANAGEMENT, S.A.)**  
**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO**  
**Año terminado al 31 de diciembre de 2014**  
**(EN DOP)**

Conceptos	Capital Pagado	Reserva Legal	Capital Adicional pagado (FC)	Otras Reservas Patrimoniales	Superávit por Revaluación	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total Patrimonio
<b>2013</b>								
Saldo al 1 de enero del 2013	3,000,000	-	-	-	-	(568,941)	(469,959)	1,961,100
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	-	-	(469,959)	469,959	-
Aportes a futura capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-
Superávit por revaluación	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dividendos Pagados:</b>								
Efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(1,380,810)	(1,380,810)
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2013</b>	<b>3,000,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,038,900)</b>	<b>(1,380,810)</b>	<b>580,290</b>
<b>2014</b>								
Saldo al 1 de enero del 2014	3,000,000	-	-	-	-	(1,038,900)	(1,380,810)	580,290
Impuestos liquidados periodo anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia a resultados acumulado	-	-	-	-	-	(1,380,810)	1,380,810	-
Aportes a futura capitalización	-	-	13,000,000	-	-	-	-	13,000,000
Aportes de capital	17,000,000	-	-	-	-	-	-	17,000,000
Otros aportes al capital	-	-	36,478	-	-	-	-	-
Superávit por revaluación	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dividendos Pagados:</b>								
Efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(14,274,160)	(14,274,160)
Transferencia a otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>20,000,000</b>	<b>-</b>	<b>13,036,478</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2,419,710)</b>	<b>(14,274,160)</b>	<b>16,342,608</b>



**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. 7011SD.

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**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
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
<b>TOTAL</b>	<b>18,584,208</b>	<b>3,624,298</b>

**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)
<b>TOTAL</b>	<b>574,057</b>	<b>498,588</b>

**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	-
<b>Sub-total</b>	<b>218,561</b>	<b>238,208</b>
a) Relacionados		
Parallax Investment Partners	3,249,530	3,249,530
<b>Sub-total</b>	<b>3,249,530</b>	<b>3,249,530</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3,468,091</b>	<b>3,487,738</b>

**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	-
<b>TOTAL</b>	<b>345,904</b>	<b>82,988</b>



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

**Nota 6.- Impuesto Sobre la Renta**

2014

2013

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.

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:

<b>Ganancia antes de impuesto sobre la renta</b>	<u>(14,072,594)</u>	<u>(1,339,300)</u>
<b>Ajustes por diferencias transitorias ó permanentes</b>		
En depreciación	29,154	(53,042)
Impuestos no deducibles	530,727	33,571
	<u>559,881</u>	<u>(19,471)</u>
<b>Base imponible</b>	<b>(13,512,713)</b>	<b>(1,358,771)</b>
Tasa	28.00%	29%
Gasto de impuesto liquidado en declaración fiscal	-	-
<b>Gasto de impuesto contabilizado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total activos</b>	<b>20,156,603</b>	<b>4,151,016</b>
Menos:		
Exclusión temporal de activos inversión de capital intenso	-	-
Activos imponibles	<u>20,156,603</u>	<u>4,151,016</u>
Tasa de impuestos sobre activos	1%	1%
<b>Total impuestos sobre los activos</b>	<b>201,566</b>	<b>41,510</b>



**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)**

<b>7.1-GASTOS DE PERSONAL:</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Sueldos y salarios	4,324,915	462,500
Regalía 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
<b>TOTAL</b>	<b>5,900,031</b>	<b>584,811</b>

**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
<b>TOTAL</b>	<b>8,752,982</b>	<b>744,958</b>

**7.3-GASTOS FINANCIEROS:**

Comisiones bancarias	55,353	2,029
Otros gastos financieros	-	7,646
<b>TOTAL</b>	<b>55,353</b>	<b>9,675</b>

