

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE
SOCIEDADES GAM II**

Estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Con el informe de los auditores independientes)



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

Teléfono (809) 566-9161
Telefax (809) 566-3468
RNC 1-01025913
 KPMG REPÚBLICA
DOMINICANA

Informe de los auditores independientes

A los Aportantes del
Fondo Cerrado de Desarrollo
de Sociedades GAM II:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II (el Fondo), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, así como el estado de resultado del período y otro resultado integral, de cambios en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado a esa fecha y las notas, que comprenden un resumen de las principales políticas de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II al 31 de diciembre de 2019, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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 a valor razonable con cambios en resultados

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

<i>Asunto clave de la auditoría</i>	<i>Cómo el asunto clave fue abordado en la auditoría</i>
<p>Los activos financieros medidos al valor razonable con en resultados representan el 76% del total de activos del Fondo, al 31 de diciembre de 2019. El Fondo utiliza los precios determinados por una proveedora de precios para el registro del valor razonable de estas inversiones.</p> <p>La estimación del valor razonable de los activos financieros, con cambios en resultados es relevante para los estados financieros debido a que su determinación involucra el uso de juicios significativos y a que los efectos de calcular las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable afectan el patrimonio del Fondo.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría en relación con la estimación del valor razonable de los activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados y su correspondiente contabilización incluyen, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none">♦ Evaluar los controles claves del proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, y la evaluación de la metodología, insumos y supuestos usados por el Fondo en la determinación de los valores razonables.♦ Observar que la metodología utilizada en la determinación del valor razonable sea una de las metodologías establecidas por las NIIF.♦ Realizar el recálculo de la valuación de cada uno de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2019, considerando los precios transados en el mercado y confirmados por la proveedora de precios independiente a esta fecha.

Otra información

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

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

(Continúa)

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

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

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 NIIF, 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.

(Continúa)

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

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

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

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.

(Continúa)



5

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

KPMG

Registro en la SIMV núm. SVAE-001

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Ysrael Santana' with a stylized flourish at the end.

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

23 de marzo de 2020

Santo Domingo,
República Dominicana

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2019

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 17	27,717,918
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	10, 17	<u>88,873,692</u>
Total de activos		<u>116,591,610</u>
<u>Pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo</u>		
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar:		
Ente relacionado	9, 16	122,433
Proveedores		21,925
Otras	10	<u>17,464,358</u>
Total cuentas por pagar		17,608,716
Acumulaciones por pagar		<u>123,386</u>
Total de pasivos		<u>17,732,102</u>
Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	13, 14, 17	<u>98,859,508</u>
Total de pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		<u>116,591,610</u>

Las notas en las páginas 1 a 24 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Estado de resultado del período y otro resultado integral

Período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2019

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

	<u>Nota</u>	
Ingresos por:		
Intereses calculados usando el método de interés efectivo	8, 10, 11	535,092
Pérdida neta en ventas de instrumentos financieros a VRCORI	12	(19,211)
Pérdida neta en cambio de moneda extranjera	17	<u>(109,484)</u>
Total de ingresos netos		<u>406,397</u>
Gastos operacionales:		
Comisión por administración	9, 16	169,859
Comisiones por colocación, custodia	16	89,396
Otros	15	<u>264,089</u>
Total gastos operacionales		<u>523,344</u>
Pérdida del período		<u>(116,947)</u>
Otros resultados integrales - partidas que se reclasificarán o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período:		
Inversiones de deuda al VRCORI - cambio neto en el valor razonable		2,136
Inversiones de deuda al VRCORI - reclasificadas a resultados	12	<u>(2,136)</u>
Total otros resultados integrales		<u>-</u>
Disminución en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		<u><u>(116,947)</u></u>

VRCORI = Valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Las notas en las páginas 1 a 24 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

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

Período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2019

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

	<u>Nota</u>	<u>Cuotas de participación</u>		<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo</u>
		<u>Cuotas</u>	<u>Monto</u>		
Saldos al 1ro. de octubre de 2019		-	-	-	-
Aportes recibidos	13	100,000	98,976,455	-	98,976,455
Resultados integrales del período - pérdida del período		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(116,947)</u>	<u>(116,947)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	13, 14, 17	<u>100,000</u>	<u>98,976,455</u>	<u>(116,947)</u>	<u>98,859,508</u>

Las notas en las páginas 1 a 24 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Estado de flujos de efectivo

Período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2019

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

	<u>Nota</u>	
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Disminución en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo por pérdida del período		(116,947)
Ajustes por - intereses devengados	8, 10, 11	<u>(627,798)</u>
		(744,745)
Cambios en activos y pasivos:		
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	10	(88,734,781)
Cuentas por pagar	9	17,608,716
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		<u>123,386</u>
Efectivo usado en las actividades de operación		(71,747,424)
Intereses cobrados	8, 10, 11	<u>488,887</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación		<u>(71,258,537)</u>
Flujos de efectivo provisto por las actividades de financiamiento - aportes recibidos	13	<u>98,976,455</u>
Efectivo provisto en las actividades de financiamiento		<u>98,976,455</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8, 17	<u>27,717,918</u>

Las notas en las páginas 1 a 24 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Notas a los estados financieros

31 de diciembre del 2019

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

1 Entidad que informa

El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II (el Fondo), fue constituido el 19 de septiembre de 2018 de conformidad con las leyes de la República Dominicana e inició sus operaciones el 1ro. de octubre de 2019. El Fondo está registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos núm. SIVFIA-038, según la quinta resolución del Consejo Nacional de Valores, emitida el 5 de febrero de 2019, es un patrimonio independiente y autónomo del patrimonio de GAM Capital, S. A. – Sociedad Administradora de Fondos de Inversión y de los demás fondos que esta administra.

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

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

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

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

2 Base de contabilidad

Los estados financieros están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La emisión de los estados financieros fue aprobada por la administración del Fondo el 23 de marzo de 2020. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Tenedores del Fondo.

3 Moneda funcional y de presentación

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

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

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 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.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. El efecto de las revisiones de estimaciones se reconoce prospectivamente.

4.1 Juicios

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros se presenta en la nota 17.1 - Instrumentos financieros: evaluación del modelo de negocio dentro del cual se mantienen los activos y evaluación de si los términos contractuales del activo financiero son solamente pagos de capital e intereses sobre el monto principal pendiente.

4.2 Supuestos e incertidumbre en las estimaciones

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 2020, se presenta en la nota 17.1 - Clasificaciones contables y valores razonables y en la nota 17.2 - Gestión de riesgo financiero: determinación de entradas en el modelo de medición de pérdidas crediticias esperadas, incluyendo supuestos clave utilizados en la estimación de flujos de efectivo recuperables e incorporación de información prospectiva.

4.3 Medición de los valores razonables

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

Si se utiliza información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios para medir los valores razonables, la gerencia financiera evalúa la evidencia obtenida de terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable, dentro del que se deberían clasificar esas valorizaciones.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Fondo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables utilizadas en las técnicas de valoración, como sigue:

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

4.3 Medición de los valores razonables (continuación)

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (es derivados de los precios).

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

Si las variables utilizadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

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

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

5 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de los inversiones a valor razonable con cambios en resultados.

6 Principales políticas de contabilidad

El Fondo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas de contabilidad en el período presentado en estos estados financieros.

6.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras se presentan como ganancias en cambio de moneda extranjera, formando parte de los ingresos financieros en el estado de resultados del período y otros resultados integrales que se acompaña.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.2 Ingresos por actividades ordinarias**

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

6.2.1 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses ganados comprenden los intereses generados por el efectivo y equivalentes de efectivo y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son reconocidos en el estado de resultados del período y otros resultados integrales usando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, un período más corto) para el importe en libro del instrumento financiero en el reconocimiento inicial.

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

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

6.2.2 Ingresos por ventas de inversiones

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

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

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 paga anualmente a la Administradora, por concepto de administración, un monto máximo equivalente al 2 % 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 núm. 05-2013 de la Dirección General de Impuestos Internos. Sin embargo, el Fondo debe realizar su Declaración Jurada Anual del Impuesto Sobre la Renta (IR2), a modo informativo. Consecuentemente, los estados financieros no incluyen provisión de impuesto sobre la renta.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**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.

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

6.5.2 Clasificación y medición posterior*Activos financieros*

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

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

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

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

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

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

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)

- ♦ Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica, las cuales incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas, o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos.
- ♦ Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia del Fondo.
- ♦ Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio), en concreto, la forma en que se gestionan estos.
- ♦ 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.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

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)**

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

- ◆ Características de pago anticipado y prórroga.
- ◆ Términos que limitan el derecho del Fondo a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos.

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

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 calculados bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican en resultados.

Activos financieros al costo amortizado

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

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

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)*****Medición posterior y ganancias y pérdidas (continuación)******Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral***

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

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

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifica en resultados. Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo no mantiene este tipo de instrumentos financieros.

Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en resultados

Corresponden a inversiones realizadas en instrumentos de patrimonio de otras entidades, independientemente de que el Fondo tenga el control o no de dichas entidades. El Fondo cada año valora estas inversiones para reconocer una ganancia o pérdida en el valor de mercado de estas bajo el método de flujos descontados. Cualquier ganancia o pérdida por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. En el momento de la baja en cuentas, se reconoce ganancias y pérdidas en el resultado del período.

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 para el 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.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

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***

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.

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.

6.5.3 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.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.7 Distribución de rendimientos**

El Fondo paga rendimientos de manera mensual, el rendimiento de cada cuota de participación es calculada dividiendo el beneficio neto cobrado del Fondo entre la cantidad de cuotas de participación que respaldan el patrimonio del Fondo. Para fines de determinación del beneficio neto cobrado del Fondo, se procede a restar de los ingresos efectivamente cobrados, los costos y gastos de la operación.

6.8 Deterioro del valor**6.8.1 Instrumentos financieros no derivados**

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

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

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

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

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

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

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.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.8 Deterioro del valor (continuación)****6.8.1 Instrumentos financieros no derivados (continuación)**

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

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

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

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

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

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

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

Activos financieros con deterioro crediticio

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

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

- ◆ Dificultades financieras significativas del emisor o prestatario.
- ◆ Un incumplimiento de contrato como un incumplimiento de pago o con más de 90 días de vencimiento.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.8 Deterioro del valor (continuación)****6.8.1 Instrumentos financieros no derivados (continuación)***Activos financieros con deterioro crediticio (continuación)*

- ◆ La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte del Fondo en términos que esta no consideraría de otra manera.
- ◆ Se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- ◆ La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión debido a dificultades financieras.

Presentación de la corrección de valor de las pérdidas esperadas en el estado de situación financiera

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

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

Castigo

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

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

6.9 Medición de valor razonable

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

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.9 Medición de valor razonable (continuación)**

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

Los instrumentos financieros a corto plazo tanto activos como pasivos son valorizados con base en su valor en libros según están reflejados en el estado de situación financiera 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, las cuentas por pagar y los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo.

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

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

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

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.

6.10 Acumulaciones por pagar

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

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.11 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.

7 Nuevas normas emitidas y enmiendas a normas aún no vigentes

Una serie de nuevas normas y enmiendas a normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2019 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones a normas vigentes no han sido aplicadas anticipadamente por el Fondo en la preparación de estos estados financieros.

Las siguientes nuevas normas o enmiendas a normas no se espera que tengan un efecto material en los estados financieros del Fondo:

- ◆ Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual de las NIIF.
- ◆ Definición de un Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)
- ◆ Definiciones de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8).
- ◆ NIIF 17 *Contratos de Seguros*.

8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo, al 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

Depósitos en cuentas corrientes (a)	17,881,462
Certificados de depósitos (b)	<u>9,836,456</u>
	<u>27,717,918</u>

(a) Estos depósitos generan interés anual entre 0.03 % y 0.10 % sobre la sobre la base del saldo promedio diario. Durante el período de tres meses terminado el 31 de diciembre del 2019, los intereses generados por estas cuentas corrientes ascendieron a US\$2,614 y se presentan como intereses calculados usando el método de interés efectivo en el estado de resultado del período y otro resultado integral que se acompaña.

(b) Corresponde a inversiones en certificados financieros capitalizables con vencimientos originales de tres meses o menos, a una tasa de interés anual que oscila de 5 % y 9.35%. Durante el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2019, los intereses generados por estos equivalentes de efectivo ascendieron a US\$64,149, los cuales se presentan como ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en el renglón de ingresos en el estado de resultado del período y otro resultado integral que se acompaña.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

9 Saldos y transacciones con entes relacionados

Saldos:

Al 31 de diciembre de 2019 el Fondo mantiene cuentas por pagar a GAM Capital, S. A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión por US\$ 122,433 correspondiente a la comisión por administración.

Transacciones:

Un resumen de las transacciones con entes relacionados realizadas durante el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

Comisión por administración (véase nota 16)	<u><u>169,859</u></u>
--	-----------------------

10 Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

Al 31 de diciembre de 2019, un detalle de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados es como sigue:

Inversión en instrumentos de patrimonio (i)	88,734,781
Intereses por cobrar (ii)	<u>138,911</u>
	<u><u>88,873,692</u></u>

(i) Al 31 de diciembre de 2019, las inversiones a valor razonable con cambios en resultados corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio. A esa fecha, estas inversiones ascienden a US\$88,734,781, de las cuales US\$50,464,358, corresponden a inversiones en acciones de la entidad Bluesea International Investment, Ltd. y US\$38,270,423 en Inversiones Cadmus, S.R.L. El Fondo posee 100 % del

capital accionario de ambas entidades, el cual le otorga el control de dichas entidades. Por consiguiente, esta participación le otorga al Fondo el derecho a recibir notificaciones de asistencia, en conjunto con derecho a voz y voto en las reuniones de asamblea y el derecho en la distribución de dividendos y en el activo social en caso de disolución.

Al 31 de diciembre de 2019, de la inversión de Bluesea International Investment, Ltd., está pendiente de pago un valor de US\$17,464,358, el cual se presenta como otras cuentas por pagar en el estado de situación financiera que se acompaña. Esta deuda no genera intereses y presenta un vencimiento menor a 30 días.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

10 Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (continuación)

(ii) Al 31 de diciembre de 2019, estos saldos corresponden a intereses por cobrar relacionado con cesiones de créditos. Estos corresponden a instrumentos estructurados del sector eléctrico, que no están registrados en el RMVP. Estas inversiones son permitidas según la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores núm. R-CNV-2013-MV, la cual establece en su artículo núm. 155 que los fondos de inversión cerrados de desarrollo pueden invertir en valores que no estén inscritos en el RMVP.

Los ingresos por intereses en inversiones en el sector eléctrico provienen de la adquisición de deuda del sector representativa de instituciones no registradas en el RVMP transadas a valor de mercado, calculado en base al método de la tasa de interés de retorno TIR, cuyos rendimientos de 10 % para el año 2019, sobre el capital amortizado. Durante el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2019, el Fondo generó intereses por este concepto por valor de US\$343,634, los cuales están dentro de los intereses calculados usando el método de interés efectivo en el estado de resultado del período y otro resultado integral que se acompaña.

Al 31 de diciembre de 2019, las inversiones redimidas durante el período generaron intereses por un valor de US\$124,695, los cuales se incluyen dentro de los intereses calculados usando el método de interés efectivo en el estado de resultado y otro resultado integral que se acompaña.

11 Intereses calculados usando el método de interés efectivo

Un resumen de los intereses calculados usando el método de interés efectivo durante el período de tres meses terminados el 31 de diciembre 2019, es como sigue:

Efectivo y equivalentes de efectivo	66,763
Inversiones valor razonable con cambios en resultados	343,634
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	<u>124,695</u>
	<u>535,092</u>

12 Pérdida neta en ventas de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Un resumen de la pérdida neta en ventas de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales por el período de tres meses terminados el 31 de diciembre 2019, es como sigue:

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

12 Pérdida neta en ventas de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otro resultados integrales (continuación)

Pérdida neta en valoración de activos financieros transferidos desde otros resultados integrales	(2,136)
Pérdida neta en venta de activos financieros	<u>(17,075)</u>
	<u><u>(19,211)</u></u>

13 Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo

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

Las ganancias obtenidas por el Fondo durante el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2019 son atribuibles, en su totalidad, a los aportantes ordinarios del Fondo, en virtud de que no existen cuotas preferentes. Igualmente, en este ejercicio no se están ponderando las cuotas de participaciones por el período de tenencia de cada una. El valor cuota del Fondo se obtiene dividiendo el valor del activo neto atribuible a los aportantes del Fondo entre el número de cuotas emitidas.

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

13.1 Cuotas de participación

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo autorizó 100,000 cuotas equivalentes a US\$98,976,455, con valor nominal de US\$1,000 cada una, de las cuales están puestas en circulación 100,000 cuotas de participación, con un valor nominal de US\$1,000 cada una.

13.2 Resultados acumulados

Al 31 diciembre de 2019, el valor de los activos netos por cuota del Fondo asciende a US\$988.60 para un valor de los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo de US\$98,859,508.

14 Activos netos por cuota

Durante el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2019, el fondo cerró con pérdida, la cual fue atribuible, en su totalidad, a los aportantes ordinarios del Fondo.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

14 Activos netos por cuota (continuación)

Al 31 de diciembre de 2019, un detalle del cálculo del valor del activo neto por cuota es como sigue:

Total de activos netos	98,859,508
Cuotas de participaciones	<u>100,000</u>
	<u>988.60</u>

15 Otros gastos operacionales

Un detalle de los otros gastos operacionales incurridos durante el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2019 es como sigue:

Gastos legales	210,556
Otros	<u>53,533</u>
	<u>264,089</u>

16 Compromisos

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo mantiene los compromisos siguientes:

- a) El Fondo paga una comisión por administración a GAM Capital, S. A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, ascendente al 2 % del patrimonio neto diario del Fondo según el prospecto de colocación del mismo. Durante el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2019, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendente a US\$169,859, los cuales se presentan como comisión por administración en el estado de resultado y otro resultado integral que se acompaña. (véase la nota 9).
- b) El Fondo tiene la obligación de pagar mensualmente a la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), el 0.003 % del total de los aportes recibidos por el Fondo, por concepto de mantenimiento, inscripción y emisiones registradas. Durante el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2019, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a US\$2,655, los cuales se incluyen en el rubro de comisiones por colocación, custodia y otros del renglón de gastos operacionales en el estado de resultado y otro resultado integral que se acompaña.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

17 Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos

17.1 Clasificaciones contables y valores razonables

Un resumen de los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable junto con los importes en libros en el estado de situación financiera, al 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

	Importe en libros				Valor razonable			
	Activos financieros VRCR	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<i>Activos financieros no medidos al valor razonable:</i>								
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	27,717,918	-	27,717,918	-	27,717,918	-	27,717,918
<i>Activos financieros medidos al valor razonable:</i>								
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados	88,873,692	-	-	88,873,692	-	-	88,873,692	88,873,692
<i>Pasivos financieros no medidos al valor razonable:</i>								
Cuentas por pagar	-	-	17,608,716	17,608,716	-	17,608,716	-	17,608,716
Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	-	98,859,508	-	98,859,508	-	98,859,508	-	98,859,508
	-	98,859,508	17,608,716	116,468,224	-	116,468,224	-	116,468,224

VRRCR: Inversiones a valor razonable con cambios en resultados.

El nivel en la jerarquía para determinar los valores razonables revelados en los estados financieros para el efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por pagar y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo, fue el nivel 2, el cual se basó en los flujos de efectivo y resultaron similares a los importes en libros debido al corto período en que los instrumentos financieros son cobrados y pagados.

La siguiente tabla muestra las técnicas de valoración usadas para medir la inversión en instrumento de patrimonio medida a valor razonable del nivel 3, así como también las variables no observables significativas usadas.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

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

17.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)

Técnica de <u>valoración</u>	Variables no observables <u>significativas</u>	Interrelación entre las variables no observables clave y <u>medición del valor razonable</u>
<p><i>Flujos de efectivo descontados:</i> la metodología utilizada para valorar los instrumentos financieros, basada en el enfoque de ingresos, que convierte los flujos futuros (rendimientos esperados) a valor presente, según el perfil de riesgo de la operación.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Tasa <i>descuento</i>, corresponde a un 13.39 % anual considerando una prima de riesgo esperada. ◆ Flujos de caja futuros, conformados por ingresos por habitaciones, costos de servicios y gastos administrativos. 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ Los flujos de caja futuros de los ingresos por habitación fueran más altos (más bajos). ◆ Los flujos de caja futuros de los costos de servicios fueran más altos (más bajos). ◆ Los flujos de caja futuros de los gastos administrativos fueran más altos (más bajos). ◆ La tasa de descuento ajustada por riesgo fuera mayor (menor).

17.2 Gestión de riesgo financiero

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

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

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

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

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

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

17.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo de crédito son los siguientes:

Efectivo y equivalentes de efectivo	27,717,918
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	<u>88,873,692</u>
	<u>116,591,610</u>

17.2.1 Riesgo de crédito

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras locales.

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

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

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

17.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

17.2.1 Riesgo de crédito (continuación)

Calificación crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2019, la calificación crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo que no están vencidos ni deteriorados puede ser evaluada por referencia a la calificación de crédito de los emisores, según se muestra a continuación:

Calificación crediticia Local - Fitch AA+	749,013
Calificación crediticia Local - Fitch A-	1,712,340
Calificación crediticia Local - Feller AAA	<u>25,256,565</u>
	<u>27,717,918</u>

Al 31 de diciembre de 2019, no fue reconocido ningún monto por concepto de pérdidas crediticias esperadas (PCE) del efectivo y equivalentes de efectivo por considerarse inmaterial.

17.2.2 Riesgo de liquidez

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

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

A continuación, los vencimientos contractuales de los pasivos financieros mantenidas por el Fondo al 31 de diciembre de 2019, los cuales incluyen el pago del interés y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	Seis meses o menos
Cuentas por pagar	<u>17,608,716</u>	<u>(17,608,716)</u>	<u>(17,608,716)</u>

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

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

17.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

17.2.3 Riesgo de mercado

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

Exposición al riesgo de tasa de cambio

Al 31 de diciembre de 2019, el riesgo al cual está expuesto el Fondo en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

	<u>RD\$</u>	<u>US\$</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,446,678,706	27,316,389
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados	<u>2,034,162,143</u>	<u>38,409,334</u>
Exposición en el estado de situación financiera	<u>3,480,840,849</u>	<u>65,725,723</u>

Al 31 de diciembre de 2019, las tasas de cambio de moneda extranjera utilizadas por el Fondo fueron las siguientes:

	<u>Tasa promedio</u>	<u>Tasa al cierre</u>
	RD\$ <u>52.7634</u>	RD\$ <u>52.9601</u>

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2019, el análisis de sensibilidad para el riesgo de tasa de cambio está considerado principalmente en la medición de la posición dentro de una moneda extranjera. El análisis consiste en verificar cuánto representaría la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la que se estaría convirtiendo y, por ende, la mezcla del riesgo de tasa de cambio.

Análisis de sensibilidad - resultado proyectado

10 bps de incremento	6,572,586
10 bps de disminución	<u>(6,572,559)</u>

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US\$)

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

17.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

17.2.3 Riesgo de mercado (continuación)

Exposición al riesgo de tasa de interés

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

	<u>Valor en libros</u>
<u>Instrumentos de tasa fija -</u> activos financieros	<u><u>27,690,596</u></u>

Análisis de sensibilidad

El análisis de sensibilidad refleja cómo los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo habrían sido modificados en la variable de riesgo de tasa de interés que era razonablemente posible a la fecha de presentación. Al 31 de diciembre de 2019, una variación de 2 % en la tasa de interés a la fecha de reporte habría disminuido los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo en aproximadamente US\$ 553,812.