

**NOTA 1. ENTIDAD**

GAM CAPITAL S.A, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (en lo adelante “Sociedad o GAM CAPITAL, indistintamente), 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 Junio 2013, otorgó la autorización de inicios de sus operaciones.

La oficina de la Sociedad se encuentra ubicada en la Avenida Prolongación 27 de Febrero, No. 1762, Edificio Rizek, Ensanche Alameda, Santo Domingo Oeste, Provincia de Santo Domingo.

**NOTA 2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

GAM CAPITAL prepara sus estados financieros conforme con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Valores (SIV), en su reglamento, resoluciones y circulares, como también, a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF’s). Estos son preparados a partir de los registros contables de la empresa, de manera que representan un perfil apegado al patrimonio, la situación financiera y el resultado de las operaciones.

**Valuación de los Activos**

La moneda funcional de la Sociedad es el peso dominicano (DOP), por lo que todas las cifras presentadas en los estados financieros serán bajo la misma.

**Reconocimientos de los Ingresos y Gastos**

La Sociedad reconoce sus ingresos, costos y gastos bajo el método de lo devengado.

**Determinación de las Provisiones y Amortización**

Las provisiones se determinan como el resultado de estimaciones basadas en la experiencia sobre la incobrabilidad o riesgo del rubro de que se trate. La empresa no tiene partidas registradas al cierre del 30 de Junio 2019.

**NOTA 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO, CAJA Y BANCO**

Al 30 de Junio, el balance disponible en efectivo y equivalentes a efectivo por la Administradora, ascienden a la suma de **DOP 10,813,747.55** y **DOP 4,752,015.51 (Junio 2018)**, según detallamos a continuación:

	2019	2018
Depósitos Bancos del País (Pesos DOP Banco Popular Dominicano)	1,496,790.10	1,094,934.16
Depósitos Bancos del País (Pesos DOP Banco Dominicano Progreso)	32,325.00	11,550.00
Bancos y AAYP deL Pais-MN-Cuenta de Ahorros-Motor Credito	26,008.69	24,713.98
Depósitos Bancos del País (Dólares US\$ Banco Popular Dom )	9,163,159.68	3,550,620.22
Depósitos Bancos del País (Dólares US\$ Banco del Progreso)	50,113.89	50,197.15
Caja Chica	20,000.00	2 0,000.00
<b>Total Disponibilidades</b>	<b>10,813,747.55</b>	<b>4,752,015.51</b>

**NOTA 4. INTERESES, DIVIDENDOS Y COMISIONES POR COBRAR**

Al 30 de Junio del 2019, la empresa contaba con un monto de **DOP 17,030,163.67**, y **DOP 5,664,720.41 (2018)** de partidas de Interés, Dividendo, y Comisiones por cobrar:

	2019	2018
Comisiones por Cobrar-Administración de Fondos Moneda Nacional	1,070,128.40	513,343.47
Comisiones por Cobrar-Administración de Fondos Moneda Ext	3,129,373.91	2,140,000.02
Comisiones por Desempeño-Otras-MN	7,684,775.95	2,378,361.55
	-	-

	4,320,202.53	
Comisión por Desempeño-Otras-ME	5,768.90	3,194.01
Rendimientos por Cobrar-portafolio de Inversiones TVD	6,941.34	1,442.31
Rendimientos por Cobrar-Otras Inversiones en el Pais-MN		
Otras Cuentas por Cobrar Empleados	536,068.26	499,858.05
Otras Cuentas Por Cobrar-Relacionados	164,006.64	104,095.38
Otras Cuentas Por Cobrar-Fondos	112,897.74	4,425.62
<b>Total Cuentas por Cobrar</b>	<b>17,030,163.67</b>	<b>5,664,720.41</b>

#### NOTA 5. BIENES DE USO Y MÉTODO DE DEPRECIACIÓN y AMORTIZACION UTILIZADOS

Las inversiones en bienes de uso se valúan por su costo de adquisición. El costo de adquisición incluye el precio neto pagado por los bienes, más todos los gastos necesarios para colocar el bien en lugar y condiciones de uso. Los muebles y equipos se deprecian en base a las tasas establecidas en la nic 16, bajo el método de línea recta.

Al 30 de Junio del 2019, los Bienes de Uso ascendían a un monto de **DOP 7,691,288.51 y DOP 6,197,308.00 (2018)**, y una depreciación acumulada por **DOP 2,337,098.66 y DOP 1,135,935.16 (2018)**, para un neto total de activos netos de **DOP 5,354,189.85 Y DOP 5,061,372.82(2018)**, estos están compuestos de la siguiente manera:

	2019	2018
Mobiliarios y Equipos de Oficina	4,668,141.64	4,570,688.25
Equipos de Computación	2,429,418.40	1,167,157.75
Otros Equipos de Oficina	382,191.66	265,781.38
Otros Bienes de Uso	211,536.81	193,680.62
Depreciación Acumulada	(2,337,098.66)	(1,135,935.18)
<b>Mobiliarios y Equipos Netos</b>	<b>5,354,189.85</b>	<b>5,061,372.82</b>

#### NOTA 6. INVERSIONES

La adquisición de Títulos y Valores Negociables se registrarán por su valor de costo o adquisición. A la fecha de presentación de los Estados Financieros, se deben valuar a su valor de costo. Las inversiones a plazo fijo o indefinidos, no vencidos al cierre del ejercicio fiscal, se valúan por su valor nominal más los intereses devengados hasta esa fecha.

Al finalizar el Primer semestre del año 2019, GAM CAPITAL S.A, contaba con inversiones por un monto de **DOP 61,041,978.75 y DOP 45,425,803.41(2018)**, según se detalla a continuación:

	2018	2018
Portafolio de Inversión TVD del País Moneda Nacional	43,775.79	43,775.79
Portafolio de Inversión Permanente	37,500,000.00	37,500,000.00
Otras Inversiones en el Pais-MN	11,143,574.99	753,314.33
Otras Inversiones en el País-ME	5,225,914.68	-
DYTR-Portafolio de Inversion TVD del Pais -MN	7,128,713.29	7,128,713.29
<b>INVERSIONES</b>	<b>61,041,978.75</b>	<b>45,425,803.41</b>

Al cierre de 1er semestre del 2019, la Sociedad tenía inversiones Permanentes por un valor de **DOP 37,500,000.00**, que equivalen a 375,000 acciones ordinarias nominativas con un valor nominal de RD\$100.00 cada una dentro de la Sociedad Compañía Titularizadora Dominicana, S.A.

#### NOTA 7. OTROS ACTIVOS

En este reglón al 30 de Junio del año 2019 Y 2018, la Administradora disponía de otros activos por un saldo de **DOP 20,089,130.62 Y DOP 22,312,392.16 (Junio 2018)**, según el siguiente Detalle:

	2019	2018
Otros Impuestos Pagados por Anticipado(Anticipo)	778,665.01	369,642.74
Otros Gastos Pagados por Anticipado(Fianza)	1,155,955.35	2,600.00
Valor de Origen Mejoras a Propiedad tomadas En alquiler	23,525,043.79	22,696,706.29
Amortización Acumulada-Valor de Origen Mejora a Propiedad	(5,461,562.76)	(756,556.87)
Anticipo Proveedores	91,029.23	
<b>Total Otros Activos</b>	<b>20,089,130.62</b>	<b>22,312,392.16</b>

#### NOTA 8. APORTACIONES PATRONALES POR PAGAR

Durante el 1er Semestre del año 2019, el total de pasivos eran de **DOP 16,375,387.36 Y DOP 16,581,222.06 (2018)** Las obligaciones con instituciones financieras corresponden a línea de crédito obtenida por la Sociedad por el monto de **RD\$3,696,666.69 y 76,218.67** por Tarjeta Corporativa por pagar. Las aportaciones laborables cerraron al 30 de Junio 2019, en un monto de **DOP 7,243,975.65 y DOP 3,964,768.23 (2018)**, según se detalla a continuación:

	2019	2018
INFOTEP por pagar	20,968.00	18,849.00
Aporte laboral por pagar TSS	261,094.09	349,777.08
Regalía Pascual por pagar	1,027,532.36	-
Bonificación de Ley por Pagar	1,732,360.59	-
Otras Obligaciones con el Personal(Provision Bonificaciones)	4,202,020.61	3,596,142.15
<b>Total aportaciones laborables</b>	<b>7,243,975.65</b>	<b>3,964,768.23</b>

#### NOTA 9. CUENTAS POR PAGAR VARIAS

Las Cuentas por pagar varias cerraron el mes de Junio 2019, en un monto de **DOP 5,334,049.69 y DOP 6,524,575.02 (2018)**, según se detalla a continuación:

	2019	2018
Cuentas por pagar Proveedores	40,469.85	2,010,664.33
Otras cuentas por Pagar Varias	3,256,349.06	3,249,530.99
Servicios Por Pagar	69,978.84	-
Impuestos Retenidos por pagar	469,160.94	269,225.53
Itbis por Pagar	1,498,091.00	995,154.17
<b>Total Cuentas Por Pagar Varias</b>	<b>5,334,049.69</b>	<b>6,524,575.02</b>

Los impuestos Retenidos por pagar, se detallan a continuación:

	2019	2018
Impuesto retenido al personal	328,661.06	227,966.95
Impuesto Retenido Pago al Exterior	88,056.72	-
Retención 30% Itbis	36,651.18	26,695.06
Retención 100% Itbis	10,151.99	9,430.48
Retención 10% ISR	5,639.99	5,106.51
Retención 2% ISR	-	26.53
<b>Total Impuesto Retenido</b>	<b>469,160.94</b>	<b>269,225.53</b>

#### NOTA 10. PATRIMONIO

Al cierre de Junio 2019 GAM CAPITAL S.A Contaba con un capital suscrito y pagado de **DOP 105,108,000.00** para un total de 1,051,080 acciones emitidas, a un valor nominal de DOP 100.00 c/u.

#### NOTA 11. INGRESOS

Al cierre de Junio 2019, GAM CAPITAL S.A, percibió ingresos por un monto de **DOP 55,576,288.37 Y DOP 38,341,922.51(2018)**, según se detalla a continuación:

	2019	2018
Ingresos Financieros y Operativos	381,826.08	314,993.74
Otros Ingresos Operativos	55,194,462.29	36,207,946.03
Ingresos Extraordinarios	-	1,818,982.74
<b>Total de Ingresos</b>	<b>55,576,288.37</b>	<b>38,341,922.51</b>

Los ingresos Financieros y Operativos corresponden a Rendimientos ganados de las cuenta corrientes bancarias por un monto de **RD\$ 30,555.68(2019) RD\$314,993.74(2018)** Y Rendimientos por Inversiones en Titulo Valor Deuda Moneda Nacional y Extranjeras, por un monto de **RD\$351,270.40(2019) RD\$313,897.32(2018)**. al cierre del primer semestre 2019, la Sociedad percibió Ingresos Operativos por **RD\$55,194,462.29(2019) RD\$35,812,507.50(2018)**, por concepto de Comisión por Administración de Fondos en Moneda Nacional y Moneda Extranjera y Provisión comisión por desempeño, por un monto total de **RD\$54,987,893.94(2019) RD\$36,086,066.13(2018)**, se obtuvo Ganancia por diferencia cambiaria de **RD\$206,568.35(2019)**

**RD\$121,879.90(2018)**. El monto de otros Ingresos de otras cuentas por cobrar **RD\$2,212,403.66**, fueron originados por pago de alquiler Subarrendamiento Local y reembolso de energía eléctrica y Ingresos cuentas por cobrar empleado por préstamo otorgado **RD\$6,458.54**.

#### NOTA 12. GASTOS

La Sociedad incurrió en Gastos por un monto total de **DOP 39,417,368.98 Y DOP 29,651,356.44(2018)**, dentro de estos gastos se generaron Gastos Financieros y Operativos por el monto de **RD\$242,876.85 Y Otros Gastos Operativos**, por concepto de Gastos de Perdida en cambio a razón de la diferencia cambiaria resultante de la cuenta en moneda extranjera que por un monto de **DOP 29,115.27(2019) RD\$32,599.35(2018)** y Otros Gastos Operativos Varios, por concepto de pago a la Superintendencia Cuota de Mantenimiento de Registro Mercado de Valores, por un monto de **DOP 375,000.00**, Y Otros Gastos Operativos varios por gastos preoperativos incurridos para la operatividad del Fondo GAM II.

#### NOTA 13. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Los gastos Generales y Administrativos incurridos al cierre de junio 2019 y 2018, respectivamente, ascendieron a un monto de **DOP 38,004,934.14 (2019) y DOP 27,753,629.77(2018)** según el siguiente detalle:

#### NOTA 14. GASTOS DE PERSONAL

Los gastos de Personal incurridos durante el cierre del 1er semestre del 2019, fueron de **DOP 22,914,999.40 y DOP 17,431,323.70(2018)**, según el siguiente detalle:

	2019	2018
Sueldos de Personal Permanente	12,330,388.28	10,649,890.71
Pasantía	16,666.67	-
Bonificaciones	7,422,182.54	3,809,392.28
INFOTEP	144,530.00	111,205.00
Seguro Familiar de Salud	573,179.25	625,024.89
Seguro de Riesgos Laborales	57,411.70	50,735.28
Fondos de Pensiones y Jubilaciones	871,305.51	760,116.38
Vacaciones	-	88,582.34
Otras Retribuciones	458,905.64	373,774.37
Atenciones y Eventos Especiales al Personal	84,119.16	97,410.88
Uniformes	8,952.29	3,983.05
Capacitación al personal	519,290.30	527,922.49
Seguro Complementario para el personal	343,024.23	247,129.20
Otros Gastos de Personal	24,923.82	50,000.00
Dietas de Empleados	3,935.41	3,474.63
Gastos de Representación	56,184.60	32,682.20
<b>Total Gastos</b>	<b>22,914,999.40</b>	<b>17,431,323.70</b>

#### NOTA 15. GASTOS POR SERVICIOS EXTERNOS

El total de Gastos, por concepto de Servicios Externos al cierre de Junio 2019, fue de **DOP 2,423,502.95 y DOP 1,186,875.89 (2018)**, según el siguiente detalle:

	2019	2018
Asesoría Jurídica	414,978.99	294,384.00
Servicio de Aseo, Limpieza y Fumigación	8,727.71	26,399.96
Consultoría Externa	227,497.50	147,967.50
Auditoría Externa	176,995.00	-
Otros Servicios Externos Contratados	1,595,303.75	718,124.43
<b>Total Gastos Servicios Externos</b>	<b>2,423,502.95</b>	<b>1,186,875.89</b>

#### NOTA 16. GASTOS DE TRASLADO Y COMUNICACIÓN

El total de Gastos, por concepto de Traslado y comunicación al 30 de Junio 2018, fue de **DOP 1,173,584.74 Y 970,127.69 3(2018)**, según el siguiente detalle:

2019	2018
------	------

Pasaje y Transporte	31,881.13	8,837.68
Combustibles	36,000.00	29,667.60
Teléfono y Fax	84,992.52	110,892.12
Tecnología	675,893.59	757,711.51
Otros Gastos de Traslados y Comunicación	344,817.50	63,018.78
<b>Total Gastos Traslado y Comunicación</b>	<b>1,173,584.74</b>	<b>970,127.69</b>

#### NOTA 17. GASTOS IMPUESTOS BANCARIOS Y CONTRIBUCIONES

Los gastos por concepto Impuestos Bancarios incurridos al 30 de Junio del 2018, fueron **DOP 262,533.63 Y DOP 232,926.11 (2018)**, según el siguiente detalle:

	2018	2018
Comisión Bancaria	88,759.86	153,168.26
Impuesto 0.15%	141,984.96	70,354.48
Otros Impuestos y Contribuciones	4.82	1,676.69
Gastos de Impuestos no Aceptados	31,783.99	7,726.68
<b>Total Gastos Impuestos Bancarios</b>	<b>262,533.63</b>	<b>232,926.11</b>

#### NOTA 18. GASTOS POR MANTENIMIENTO Y REPARACIONES

Los gastos por este concepto al 30 de Junio del 2019, fueron **DOP 650,938.42 Y DOP 509,627.05 (2018)**, correspondiente a Mantenimiento oficinas, según el siguiente detalle:

	2019	2018
Mantenimiento y Reparaciones para Bienes de Uso	650,938.42	509,627.05
<b>Total Gastos por Mantenimiento y Reparaciones</b>	<b>650,938.42</b>	<b>509,627.05</b>

#### NOTA 19. GASTOS POR DEPRECIACION Y AMORTIZACIONES

Los gastos por concepto por Depreciación y Amortización incurridos al 31 de Junio del 2018, fueron **DOP 2,972,328.73 Y DOP 1,004,456.86 (2018)**, según el siguiente detalle:

	2019	2018
Gasto por Depreciación de Mobiliarios y Equipos	619,824.31	243,771.53
Gastos por Amortización de Mejora a propiedades tomadas en alquiler	2,352,504.42	760,685.33
<b>Total Gastos por Depreciación y Amortización</b>	<b>2,972,328.73</b>	<b>1,004,456.86</b>

#### NOTA 20. OTROS GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

El total de Gastos Generales y Administrativos incurridos durante el ejercicio fiscal al 30 de Junio del 2018, fue de **DOP 7,379,256.88 Y DOP 6,418,292.47 (2018)**, según el siguiente detalle:

	2019	2018
Alquiler de Bienes	99,935.89	33,317.45
Agua, Electricidad y Gas	357,602.01	129,744.28
Arrendamiento	5,299,154.88	4,349,311.55
Papelería y Efecto Varios	61,462.59	358,570.32
Materiales y Útiles de Aseo	7,936.17	28,252.82
Gastos Legales	96,625.00	153,540.65
Suscripciones	807,759.82	822,290.86
Propaganda y Publicidad	85,952.00	119,023.50
Relaciones Publicas	316,133.55	-

Servicio Fotocopiado	5,572.40	100,857.47
Atenciones a Clientes	16,504.33	49,449.41
Refrigerios	82,711.43	18,027.84
Servicio de Mayordomía	-	208,000.00
Utensilios de Cocina	6,550.17	40,014.40
Otros Gastos Generales y Administrativos	27,856.64	7,891.92
Aportes a Otras Instituciones	7,500.00	-
Otras Multas y Sanciones	100,000.00	-
<b>Total Gastos Generales y Administrativos</b>	<b>7,379,256.88</b>	<b>6,418,292.47</b>

**GAM CAPITAL, S.A.**  
**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 30 DE JUNIO 2019**  
**EN PESOS DOMINICANOS**  
**(Balance de Comprobación)**

CODIFICACION	DESCRIPCION DE CUENTA	ACUMULADO AL 30/06/2019	Nota No.	ACUMULADO AL 31/12/2018	VARIACIÓN ABSOLUTA
<b>1.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>ACTIVOS</b>	<b>114,329,210.44</b>		<b>87,420,369.68</b>	<b>(26,908,840.76)</b>
1.1.0.00.00.00.00.00.0	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFFECTIVO	10,813,747.55	(3)	4,121,785.94	(6,691,961.61)
1.2.0.00.00.00.00.00.0	INVERSIONES	61,041,978.75	(6)	50,545,647.72	(10,496,331.03)
1.3.0.00.00.00.00.00.0	INTERESES, DIVIDENDOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	17,030,163.67	(4)	5,491,820.82	(11,538,342.85)
1.4.0.00.00.00.00.00.0	INVERSIONES PERMANENTES	-		-	-
1.5.0.00.00.00.00.00.0	BIENES REALIZABLES	-		-	-
1.6.0.00.00.00.00.00.0	BIENES DE USO NETOS	5,354,189.85	(5)	4,901,560.30	(452,629.55)
1.7.0.00.00.00.00.00.0	OTROS ACTIVOS	20,089,130.62	(7)	22,359,554.90	2,270,424.28
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>114,329,210.44</b>		<b>87,420,369.68</b>	<b>(26,908,840.76)</b>

CODIFICACION	DESCRIPCION DE CUENTAS	ACUMULADO AL 30/06/2019		ACUMULADO AL 31/12/2018	VARIACIÓN ABSOLUTA
<b>2.0.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>PASIVO</b>	<b>16,375,387.36</b>	(8 y 9)	<b>15,936,620.13</b>	<b>(438,767.23)</b>
2.1.0.00.00.00.00.00.0	OBLIGACIONES A LA VISTA	-		-	-
2.2.0.00.00.00.00.00.0	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	3,772,885.36		5,753,104.67	1,980,219.31
2.3.0.00.00.00.00.00.0	OBLIGACIONES POR OTROS FINANCIAMIENTOS	-		-	-
2.4.0.00.00.00.00.00.0	INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	-		-	-
2.5.0.00.00.00.00.00.0	ACUMULACIONES Y OTROS PASIVOS	12,602,502.00		10,183,515.46	(2,418,986.54)
<b>3.0.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>PATRIMONIO</b>	<b>97,953,823.08</b>		<b>71,483,749.55</b>	<b>(26,470,073.53)</b>
3.1.0.00.00.00.00.00.0	CAPITAL SOCIAL	105,108,000.00	(10)	95,000,000.00	- 10,108,000.00
3.3.0.00.00.00.00.00.0	APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS	-		-	-
3.6.0.00.00.00.00.00.0	RESULTADOS ACUMULADOS	(7,724,726.46)		(23,585,752.47)	(15,861,026.01)
3.7.0.00.00.00.00.00.0	VARIACION NETA PAT CAMBIOS VL RZ	570,549.54		69,502.02	(501,047.52)
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>114,329,210.44</b>		<b>87,420,369.68</b>	<b>(26,908,840.76)</b>

Johanny Rosely  
Mena De Montero

Elaborado  
**JOHANNY MENA**  
Subdirectora de Contabilidad y Finanzas

Gina Gabriela  
Guaschino  
Ojeda

Revisado  
**GINA GUASCHINO**  
Gerente de Control Interno

Raul Eduardo  
Hoyo  
Davidson

Aprobado  
**RAUL E HOYO DAVIDSON**  
Director Administrativo

**GAM CAPITAL, S.A.**  
**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**ESTADO DE RESULTADO**  
**AL 30 DE JUNIO 2019**  
**EN PESOS DOMINICANOS**

CODIFICACION	DESCRIPCION DE CUENTA	ACUMULADO 30/06/2019	Nota No.	ACUMULADO 30/06/2018	1/1/2019 30/06/2019	1/1/2018 30/06/2018
<b>4.0.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>INGRESOS</b>	<b>55,576,288.37</b>	(11)	<b>38,341,922.51</b>	<b>55,576,288.37</b>	<b>38,341,922.51</b>
4.1.0.00.00.00.00.00.0	INGRESOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS	381,826.08		314,993.74	381,826.08	314,993.74
4.3.0.00.00.00.00.00.0	OTROS INGRESOS OPERATIVOS	55,194,462.29		36,207,946.03	55,194,462.29	36,207,946.03
4.4.0.00.00.00.00.00.0	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	-		1,818,982.74	-	1,818,982.74
<b>5.0.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>GASTOS</b>	<b>39,417,368.98</b>	(12)	<b>29,651,356.64</b>	<b>39,417,368.98</b>	<b>29,651,356.64</b>
<b>5.1.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>GASTOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS</b>	<b>242,876.85</b>		<b>78,390.00</b>	<b>242,876.85</b>	<b>78,390.00</b>
<b>5.3.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>OTROS GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>1,169,557.99</b>		<b>1,819,336.87</b>	<b>1,169,557.99</b>	<b>1,819,336.87</b>
<b>5.4.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS</b>	<b>38,004,934.14</b>	(13)	<b>27,753,629.77</b>	<b>38,004,934.14</b>	<b>27,753,629.77</b>
5.4.1.00.00.00.00.00.0	GASTOS DE PERSONAL	22,914,999.40	(14)	17,431,323.70	22,914,999.40	17,431,323.70
5.4.2.00.00.00.00.00.0	GASTOS POR SERVICIOS EXTERNOS	2,423,502.95	(15)	1,186,875.89	2,423,502.95	1,186,875.89
5.4.3.00.00.00.00.00.0	GASTOS DE TRASLADOS Y COMUNICACIONES	1,173,584.74	(16)	970,127.69	1,173,584.74	970,127.69
5.4.4.00.00.00.00.00.0	GASTOS DE SEGUROS	228,089.39		-	228,089.39	-
5.4.5.00.00.00.00.00.0	GASTOS POR IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	262,533.63	(17)	232,926.11	262,533.63	232,926.11
5.4.6.00.00.00.00.00.0	GASTOS POR MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	650,638.42	(18)	509,627.05	650,638.42	509,627.05
5.4.7.00.00.00.00.00.0	GASTOS POR DEPRECIACION Y AMORTIZACIONES	2,972,328.73	(19)	1,004,456.86	2,972,328.73	1,004,456.86
5.4.9.00.00.00.00.00.0	OTROS GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	7,379,256.88	(20)	6,418,292.47	7,379,256.88	6,418,292.47
5.5.0.00.00.00.00.00.0	GASTOS EXTRAORDINARIOS	-		-	-	-
5.6.0.00.00.00.00.00.0	IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-		-	-	-
5.6.1.00.00.00.00.00.0	1% Activos	-		-	-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>16,158,919.39</b>		<b>8,690,565.87</b>	<b>16,158,919.39</b>	<b>8,690,565.87</b>

Johanny Rosely  
Mena De Montero  
Digitally signed by Johanny Rosely Mena De Montero  
DN: c=DO, o=GAM Capital S.A. Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversion, ou=Control  
Interno, title=PRR Gerente de Control Interno,  
cn=Johanny Rosely Mena De Montero  
Elaborado  
**JOHANNY MENA**  
Subdirectora de Contabilidad y Finanzas

Gina Gabriela  
Guaschino Ojeda  
Digitally signed by Gina Gabriela Guaschino Ojeda  
DN: c=DO, o=GAM Capital S.A. Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversion, ou=Control  
Interno, title=PRR Gerente de Control Interno,  
cn=Gina Gabriela Guaschino Ojeda  
Date: 2019.07.29 11:26:49 -0400  
Revisado  
**GINA GUASCHINO**  
Gerente de Control Interno

Raul Eduardo  
Hoyo Davidson  
Digitally signed by Raul  
Eduardo Hoyo Davidson  
Date: 2019.07.29  
14:19:56 -0400  
Aprobado  
**RAUL E HOYO DAVIDSON**  
Director Administrativo



**GAM CAPITAL S.A**  
**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**2do SEMESTRE 2019**  
**EN PESOS DOMINICANOS**

DESCRIPCION DE CUENTAS	AL 30 de Junio 2019	AL 30 de Junio 2018
<b>Flujo de Efectivo de Actividades de Operación</b>		
Resultado Neto del Ejercicio	\$ 16,158,919.39	\$ 8,690,565.87
<b>Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo provisto por las operaciones</b>		
Depreciación y Amortizaciones y otros Ajustes	\$ -	\$ -
Cambios en los Activos y Pasivos	\$ -	\$ -
Disminucion(Aumento) Intereses, Dividendos y Comisiones y Cuentas por Cobr	\$ (11,538,342.85)	\$ 10,383,951.34
Disminucion(Aumento) Otros Activos Brutos	\$ 2,270,424.28	\$ (14,885,079.68)
Disminucion(Aumento) Dividendos y Comisiones por pagar	\$ -	\$ -
Disminucion(Aumento) Cuentas por pagar	\$ 438,767.23	\$ 8,762,856.29
<b>Efectivo neto provisto (usado) por las Actividades Operacionales</b>	<b>\$ 7,329,768.05</b>	<b>\$ 12,952,293.82</b>
<b>Flujo de Efectivo de Actividades de Inversion</b>		
Adquisicion de Bienes de Uso	\$ (452,629.55)	\$ (4,730,314.33)
Inversion Instrumentos Financieros	\$ (10,496,331.03)	\$ (7,089,921.24)
<b>Efectivo neto provisto (usado) por las Actividades de Inversión</b>	<b>\$ (10,948,960.58)</b>	<b>\$ (11,820,235.57)</b>
Capital Social	\$ 10,108,000.00	
Reservas de Capital	\$ -	\$ -
Variacion Neta Valor Razonable	\$ 501,047.52	\$ (101,685.71)
Ajuste del Ejercicio de Años Anteriores	\$ (297,893.38)	\$ (165,941.23)
<b>Efectivo neto provisto (usado) por las Actividades de Financiamiento</b>	<b>\$ 10,311,154.14</b>	<b>\$ (267,626.94)</b>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	\$ 6,691,961.61	\$ 864,431.31
Efectivo al inicio del periodo	\$ 4,121,785.94	\$ 3,887,584.20
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>\$ 10,813,747.55</b>	<b>\$ 4,752,015.51</b>
	\$ -	

Johanny Rosely  
Mena De Montero

Digitally signed by Johanny Rosely Mena De Montero  
 DN: c=DO, o=GAM CAPITAL S A Sociedad Administradora de Fondos de Inversion, ou=Contabilidad y Finanzas, cn=Johanny Rosely Mena De Montero  
 Date: 2019.07.28 17:09:52 -0400'

Elaborado

**JOHANNY ROSELY MENA DURAN**  
Subdirectora de Contabilidad y Finanzas

Gina Gabriela  
Guaschino  
Ojeda

Digitally signed by Gina Gabriela Guaschino Ojeda  
 DN: c=DO, o=GAM Capital S A Sociedad Administradora de Fondos de Inversion, ou=Control Interno, title=PPRI Gerente de Control Interno, cn=Gina Gabriela Guaschino Ojeda  
 Date: 2019.07.29 11:24:00 -04'00'

Revisado

**GINA GUASCHINO**  
Gerente de Control Interno

Raul Eduardo  
Hoyo  
Davidson

Digitally signed by Raul Eduardo Hoyo Davidson  
 Date: 2019.07.29 14:20:28 -04'00'

Aprobado

**RAUL HOYO DAVIDSON**  
Director Administrativo

**GAM CAPITAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIONES**  
**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO**  
**Al 30 de Junio de 2019**  
**(EN DOP)**

CONCEPTOS	CAPITAL PAGADO	RESERVA LEGAL	CAPITAL ADICIONAL PAGADO (FC)	RESERVAS INMUEBLES	SUPERÁVIT POR REVALUACION	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADOS DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
<b>AÑO 2018</b>								
<b>Saldo al 1 Enero del 2018</b>	85,000,000.00		36,478.44		128,353.03	(34,206,037.07)	7,233,348.92	58,192,143.32
Transferencia a Resultados Acumulados			(36,478.44)		(128,353.03)	7,233,348.92	(7,233,348.92)	(164,831.47)
Aportes a Futura Capitalizacion						36,478.44		36,478.44
Aportes de Capital								-
Superávit Por Revaluacion					26,667.32			26,667.32
<b>Dividendos Pagados:</b>								-
Efectivo								-
Acciones								-
Resultados del Ejercicios	-	-	-	-	-	-	8,690,565.87	8,690,565.87
Transferencia a Reserva Legal							-	-
Otros Ajustes						(165,941.23)		(165,941.23)
<b>Saldo al 30 de Junio del 2018</b>	85,000,000.00	-	-	-	26,667.32	(27,102,150.94)	8,690,565.87	66,615,082.25
<b>AÑO 2019</b>								
<b>Saldo al 1 de enero 2019</b>	95,000,000.00				69,502.02	(34,335,499.86)	10,749,747.39	71,483,749.55
Impuestos Liquidos Periodo Anterior					(69,502.02)	10,749,747.39	(10,749,747.39)	(69,502.02)
Transferencia a Resultados Acumulados								
Aportes a Futura Capitalizacion							16,158,919.39	16,158,919.39
Aportes de Capital	10,108,000.00							10,108,000.00
Otros aportes al capital								-
Superávit Por Revaluacion					570,549.54			570,549.54
<b>Dividendos Pagados:</b>								-
Efectivo								-
Acciones								-
Resultados del ejercicio								-
Transferencia a Otras Reservas								-
Otros Ajustes (año anterior)						(297,893.38)		(297,893.38)
<b>Saldo al 30 de Junio del 2019</b>	105,108,000.00	-	-	-	570,549.54	(23,883,645.85)	16,158,919.39	97,953,823.08

Johanny Rosely Mena De  
Montero

Elaborado

**JOHANNY MENA**

Subdirectora de Contabilidad y Finanzas

Digitally signed by Johanny Rosely Mena De Montero  
DN: c=DO, o=GAM CAPITAL SA Sociedad Administradora de Fondos de Inversiones, ou=Contabilidad, email=PRB Sub Directora Contabilidad y Finanzas, cn=Johanny Rosely Mena De Montero  
Date: 2019.07.29 08:57:51 -04'00'

Gina Gabriela  
Guaschino Ojeda  
Revisado

**GINA GUASCHINO**

Gerente de Control Interno

Digitally signed by Gina Gabriela Guaschino Ojeda  
DN: c=DO, o=GAM Capital SA Sociedad Administradora de Fondos de Inversiones, ou=Control Interno, email=PRB Gerente de Control Interno, cn=Gina Gabriela  
Date: 2019.07.29 11:24:44 -04'00'

Raul Eduardo  
Hoyo  
Davidson  
Aprobado

**RAUL HOYO DAVIDSON**

Director Administrativo

Digitally signed by Raul Eduardo Hoyo Davidson  
Date: 2019.07.29 14:25:06 -04'00'