

**GAM Capital, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019**

---

## 1. Información general de la empresa

GAM Capital S.A, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (en lo adelante “Sociedad o GAM Capital”, indistintamente), fue constituida de acuerdo con las leyes de la República Dominicana el 17 de junio de 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 No.249-17, sobre Mercado de Valores de la República Dominicana. La resolución No. SIVAF-008, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores en fecha 27 de diciembre 2013, otorgó la autorización de inicios de sus operaciones.

La oficina de la Sociedad se encuentra ubicada en la torre Mil57, tercer nivel, local 302, situado en la avenida Lincoln 1057, Seralles, Santo Domingo.

## 2. Bases de preparación

Los estados financieros individuales de la Sociedad se han preparado de acuerdo con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Mercado de Valores (en lo adelante la “Superintendencia”), en su reglamento, resoluciones y circulares y con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Superintendencia.

Los estados financieros fueron autorizados por la Gerencia, para su envío a la Superintendencia, en fecha 27 de julio de 2020.

## 3. Principales políticas contables

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para todos los períodos presentados:

### 3.1. Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RD\$), que es la moneda funcional de GAM Capital.

### 3.2. Reconocimientos de los ingresos y gastos

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

### 3.3. Determinación de las provisiones y amortizaciones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado, la Sociedad tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que se necesite utilizar recursos económicos para cancelarla.

**GAM Capital, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019**

---

**3.4. Instrumentos 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 la Sociedad cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa, posterior al cambio en el modelo de negocio.

**4. Efectivo y equivalente de efectivo**

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el detalle del efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

	<u>AI 30-06-2020</u>	<u>AI 31-12-2019</u>
	En pesos dominicanos	
Efectivo en caja chica	20,000.00	20,000.00
Saldos en bancos		
En moneda nacional	8,891,288.81	12,718,839.61
En moneda extranjera	25,771,032.03	48,357,084.44
Certificados de depósitos		
En moneda nacional	16,032,355.57	0.00
En moneda extranjera	43,067,265.94	0.00
<b>Total</b>	<b><u>93,781,942.35</u></b>	<b><u>61,095,924.05</u></b>

**5. Inversiones**

El detalle de las inversiones, al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

	<u>AI 30-06-2020</u>	<u>AI 31-12-2019</u>
	En pesos dominicanos	
Inversiones en títulos valores de deuda		
En moneda nacional	7,050,599.06	53,500.78
En moneda extranjera	48,932,149.25	0.00
Cuotas de fondos de inversión		
En moneda nacional	12,241,237.61	11,597,150.61
En moneda extranjera	6,296,357.43	5,685,225.57
Inversiones en títulos valores de deuda restringidos	0.00	7,163,068.40
Inversión en asociada	0.00	1,398,571.71
<b>Total</b>	<b><u>74,520,343.35</u></b>	<b><u>25,897,517.07</u></b>

**GAM Capital, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019**

**6. Comisiones y otras cuentas por cobrar**

El detalle de las comisiones y otras cuentas por cobrar, al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

	<u>AI 30-06-2020</u>	<u>AI 31-12-2019</u>
	En pesos dominicanos	
Comisiones por administración de fondos de inversión		
En moneda nacional	981,775.83	1,157,671.93
En moneda extranjera	13,145,212.19	12,602,069.34
Comisión por desempeño	4,296,958.03	10,348,692.62
Anticipo a proveedores	0.00	529,607.78
Cuentas por cobrar a empleados	529,280.83	730,326.30
Otras cuentas por cobrar	10,945,211.21	584,737.17
<b>Total</b>	<b><u>29,898,438.09</u></b>	<b><u>25,953,105.14</u></b>

**7. Bienes de uso**

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 el método de línea recta.

El detalle de los bienes de uso, al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

	<u>AI 30-06-2020</u>	<u>AI 31-12-2019</u>
	En pesos dominicanos	
Mobiliarios de oficina	4,746,363.73	4,668,141.64
Equipos de computación	3,797,540.58	2,608,718.40
Otros equipos de oficina	427,550.87	382,191.66
	<u>8,971,455.18</u>	<u>7,659,051.70</u>
Depreciación acumulada	(3,815,622.43)	(3,039,952.59)
	<u>5,155,832.75</u>	<u>4,619,099.11</u>
Activo por derecho de uso	14,920,915.68	18,008,002.08
Otros bienes de uso	211,536.81	211,536.81
<b>Total</b>	<b><u>20,288,285.24</u></b>	<b><u>22,838,638.00</u></b>

**8. Otros activos**

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2020, el detalle de los otros activos es el siguiente:

	<u>AI 30-06-2020</u>	<u>AI 31-12-2019</u>
	En pesos dominicanos	
Depósito en garantía por alquiler de oficina	1,155,955.35	1,155,955.35
Impuestos pagados por anticipado	237,187.32	0.00
Otros	278,653.33	0.00
<b>Total</b>	<b><u>1,671,796.00</u></b>	<b><u>1,155,955.35</u></b>

**GAM Capital, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019**

---

## 9. Obligaciones con instituciones financieras

Al 30 de junio de 2020 correspondían a obligaciones por tarjetas de crédito.

Para el 31 de diciembre de 2019, son préstamos con instituciones financieras nacionales, a una tasa de interés de 10.95% y con vencimiento en mayo 2020

## 10. Arrendamiento

La Sociedad arrienda el local utilizado para la oficina administrativa y comercial. Este arrendamiento se realizó con una vigencia de cinco años y puede ser renovable a vencimiento con el consentimiento de las partes.

De acuerdo con la NIIF 16 el pasivo por arrendamiento se calculó por el valor presente de los pagos por arrendamientos restantes, descontado usando la tasa de interés incremental por préstamos del arrendatario a la fecha de aplicación inicial.

De acuerdo con eso se reconoció un activo por derecho de uso que representó su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo de arrendamiento que representa su obligación de realizar pagos de arrendamiento.

## 11. Impuesto sobre la renta por pagar

Según el artículo 403 del Código Tributario de la República Dominicana, el impuesto sobre la renta a pagar será el mayor que resulte de aplicar el 27 % a la renta neta imponible o el 1 % a los activos sujetos a impuestos. La Sociedad califica para liquidar el impuesto sobre la renta con base al 27 % de la renta imponible

## 12. Acumulaciones y otros pasivos

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, las acumulaciones y otros pasivos estaban conformados de la siguiente manera:

	<u>AI 30-06-2020</u>	<u>AI 31-12-2019</u>
	En pesos dominicanos	
Pasivos laborales por pagar	9,982,096.60	13,148,594.97
Aportaciones laborales	520,478.75	453,900.12
Servicios por pagar	404,097.22	711,364.99
Honorarios por pagar	334,355.80	72,647.43
Impuestos retenidos	752,541.50	6,906,654.87
Ingresos diferidos	11,249,538.49	0.00
Otras	21,808.64	3,445,901.81
<b>Total</b>	<b><u>23,264,917.00</u></b>	<b><u>24,739,064.19</u></b>

**GAM Capital, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019**

---

### 13. Patrimonio

#### 13.1. Capital autorizado y pagado

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el capital autorizado y pagado de la Sociedad es de RD\$105,108,000 compuesto por 1,051,080 acciones comunes, con valor nominal de RD\$100 cada una.

#### 13.2. Reserva legal

La Ley General de las Sociedades y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada de la República Dominicana requiere que toda sociedad anónima transfiera anualmente, como mínimo, el 5% de su beneficio líquido a una reserva legal, hasta que tal reserva sea igual al 10% del capital social. Dicha reserva no está disponible para ser distribuida entre los accionistas, excepto en caso de disolución de la Sociedad.

### 14. Ingresos

Para el cierre del primer semestre de 2020 y para el cierre del primer semestre de 2019, GAM Capital, percibió ingresos por un monto de DOP 167,632,155.53 y DOP 55,576,288.37, respectivamente. El detalle es el siguiente:

	<b>Primer semestre finalizado el:</b>	
	<b>30-06-2020</b>	<b>30-06-2019</b>
	En pesos dominicanos	
Ingresos financieros	1,653,978.36	381,826.08
Ingresos por comisiones de administración y otros	150,711,270.56	54,987,893.94
Ganancia en cambio	10,905,555.80	206,568.35
Ganancia por valoración a mercado	3,792,485.81	0.00
Otros ingresos	568,865.00	0.00
<b>Total</b>	<b><u>167,632,155.53</u></b>	<b><u>55,576,288.37</u></b>

Ingresos financieros, corresponden a rendimientos ganados de las cuentas bancarias y a los rendimientos por inversiones en títulos valores de deuda, en moneda nacional y moneda extranjera.

Ingresos por comisiones de administración y otros, corresponden, principalmente, a comisión por administración de los fondos de inversión administrados y a la provisión de la comisión por desempeño.

Ganancia por valoración a mercado, corresponde a los efectos de la valoración a mercado, de las inversiones en títulos valores.

Otros ingresos, corresponde al ingreso por el subarrendamiento de local.

**GAM Capital, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019**

**15. Gastos de personal**

Para el primer semestre de 2020 y el primer semestre de 2019, los gastos de personal estaban compuesto de la siguiente manera:

	<b>Primer semestre finalizado el:</b>	
	<b>30-06-2020</b>	<b>30-06-2019</b>
	En pesos dominicanos	
Sueldos	16,238,248.36	12,347,054.95
Salario de navidad	1,124,738.40	1,027,532.36
Bonificaciones	8,677,051.55	6,394,650.18
Vacaciones	1,014,728.49	0.00
Capacitaciones	106,090.72	519,290.30
Seguro médico	657,093.43	343,024.23
INFOTEP	225,686.00	144,530.00
Aportes a la TSS	1,994,656.42	1,501,896.46
Dietas y otros gastos de representación	124,976.83	56,184.60
Otras retribuciones al personal	1,036,540.61	580,836.32
<b>Total</b>	<b>31,199,810.81</b>	<b>22,914,999.40</b>

**16. Gastos por servicios externos**

El detalle de los gastos por servicios externos es el siguiente:

	<b>Primer semestre finalizado el:</b>	
	<b>30-06-2020</b>	<b>30-06-2019</b>
	En pesos dominicanos	
Asesoría jurídica	574,936.00	414,978.99
Servicios de aseo, limpieza y fumigación	26,561.06	8,727.71
Consultorías	366,783.50	227,497.50
Auditoría externa	609,855.80	176,995.00
Otros servicios contratados	16,983,665.82	1,595,303.75
<b>Total</b>	<b>18,561,802.18</b>	<b>2,423,502.95</b>

**17. Gastos de traslados y comunicaciones**

El detalle de los gastos de traslados y comunicaciones es el siguiente

	<b>Primer semestre finalizado el:</b>	
	<b>30-06-2020</b>	<b>30-06-2019</b>
	En pesos dominicanos	
Pasaje y transporte	136,140.95	31,881.13
Combustibles	18,000.00	36,000.00
Teléfonos	332,951.99	84,992.52
Tecnología	970,051.30	675,893.59
Otros	0.00	344,817.50
<b>Total</b>	<b>1,457,144.24</b>	<b>1,173,584.74</b>

**GAM Capital, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019**

---

**18. Gastos de impuestos bancarios**

El detalle, de los gastos de impuestos bancarios, es el siguiente:

	<b>Primer semestre finalizado el:</b>	
	<b>30-06-2020</b>	<b>30-06-2019</b>
	En pesos dominicanos	
Comisiones bancarias	214,822.78	88,759.86
Impuestos del 0.15%	41,698.10	141,984.96
Otros impuestos y contribuciones	3,384,436.34	31,788.81
<b>Total</b>	<b>3,640,957.22</b>	<b>262,533.63</b>

**19. Gastos de mantenimientos y reparaciones**

Corresponden a los gastos del mantenimiento de las oficinas y reparaciones de menores de equipos.

**20. Gastos por depreciación y amortización**

Los gastos de depreciación y amortización están conformados de la siguiente manera:

	<b>Primer semestre finalizado el:</b>	
	<b>30-06-2020</b>	<b>30-06-2019</b>
	En pesos dominicanos	
Gastos de depreciación mobiliarios y equipos	775,669.84	619,824.31
Gasto amortización activo por derecho de uso	3,087,085.98	0.00
Gasto de amortización de mejoras a propiedad arrendada	2,501,386.94	2,352,504.42
<b>Total</b>	<b>6,364,142.76</b>	<b>2,972,328.73</b>

**GAM Capital, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019**

---

21. Otros gastos generales y administrativos

	<b>Primer semestre finalizado el:</b>	
	<b>30-06-2020</b>	<b>30-06-2019</b>
	En pesos dominicanos	
Alquiler de bienes	96,084.83	99,935.89
Electricidad, agua y gas	393,048.66	357,602.01
Arrendamiento	0.00	5,299,154.88
Papelería y efectos varios	92,287.67	61,462.59
Materiales y útiles de aseo	21,520.16	7,936.17
Gastos legales	134,600.02	96,625.00
Suscripciones	1,212,313.70	807,759.82
Propaganda y publicidad	35,952.00	85,952.00
Relaciones públicas	611,224.46	316,133.55
Servicio de fotocopiado	55,669.49	5,572.40
Atenciones a clientes	0.00	16,504.33
Refrigerios	52,083.10	82,711.43
Servicio de mayordomía	5,747.66	0.00
Utensilios de cocina	0.00	6,550.17
Multas y sanciones	0.00	100,000.00
Otros	12,206.15	27,856.64
<b>Total</b>	<b><u>2,722,737.90</u></b>	<b><u>7,371,756.88</u></b>

22. Impuesto sobre la renta

Corresponde a la determinación del impuesto sobre la renta, con base en los resultados financieros del período.

Para el cálculo se consideró la tasa nominal, existente para liquidar el impuesto sobre la renta, del 27 % de la renta imponible. La tasa efectiva está alrededor del 27%.



**GAM Capital, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**  
**Estado de Situación Financiera**  
**Al 30 de junio de 2020**  
**En pesos dominicanos**

	<u>Nota</u>	<u>Al 30-06-2020</u>	<u>Al 31-12-2019</u>	<u>Variacion Absoluta</u>
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	(4)	93,781,942.35	61,095,924.05	32,686,018.30
Inversiones	(5)	74,520,343.35	25,897,517.07	48,622,826.28
Comisiones y otras cuentas por cobrar	(6)	29,898,438.09	25,953,105.14	3,945,332.95
Bienes de uso, netos	(7)	20,288,285.24	22,838,638.00	(2,550,352.76)
Mejoras a propiedad alquilada	(10)	13,358,472.19	15,710,976.61	(2,352,504.42)
Otros activos	(8)	1,671,796.00	1,155,955.35	515,840.65
<b>Total Activos</b>		<b><u>233,519,277.22</u></b>	<b><u>152,652,116.22</u></b>	<b><u>80,867,161.00</u></b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
<b>Pasivos</b>				
Obligaciones con instituciones financieras	(9)	42,552.09	1,696,666.71	(1,654,114.62)
Arrendamiento	(10)	18,459,836.18	19,850,739.37	(1,390,903.19)
Impuesto sobre la renta por pagar	(11)	33,427,439.57	13,659,587.90	19,767,851.67
Acumulaciones y otros pasivos	(12)	23,264,917.00	24,739,064.19	(1,474,147.19)
<b>Total Pasivos</b>		<b><u>75,194,744.84</u></b>	<b><u>59,946,058.17</u></b>	<b><u>15,248,686.67</u></b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital social	(13)	105,108,000.00	105,108,000.00	0.00
Aportes patrimoniales no capitalizados		0.00	0.00	0.00
Reserva legal		1,977,766.12	1,977,766.12	0.00
Resultados acumulados		48,500,111.35	(15,863,144.12)	64,363,255.47
Ajuste por valoración a mercado		2,738,654.91	1,483,436.05	1,255,218.86
<b>Total Patrimonio</b>		<b><u>158,324,532.38</u></b>	<b><u>92,706,058.05</u></b>	<b><u>65,618,474.33</u></b>
				0.00
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>		<b><u>233,519,277.22</u></b>	<b><u>152,652,116.22</u></b>	<b><u>80,867,161.00</u></b>

**Johanny  
Rosely Mena  
De Montero**  
 Elaborado  
**JOHANNY MENA**  
 Subdirectora Contraloría y Operaciones

Digitally signed by Johanny Rosely Mena De Montero  
 DN: c=DO, o=GAM CAPITAL S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, ou=Contabilidad, title=PFRI Sub Directora Contabilidad y Finanzas, cn=Johanny Rosely Mena De Montero  
 Date: 2020.09.10 14:00:26 -04'00'

**Juan Alberto  
Rivas  
Mendez**  
 Firmado digitalmente por Juan Alberto Rivas Mendez  
 Fecha: 2020.09.10 18:31:30 -04'00'  
**JUAN RIVAS**  
 Director Financiero y Operativo

**Raul Eduardo  
Hoyo  
Davidson**  
 Firmado digitalmente por Raul Eduardo Hoyo Davidson  
 Date: 2020.09.11 09:48:36 -04'00'  
 Aprobado  
**RAUL E. HOYO DAVIDSON**  
 Director General

**GAM Capital, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**  
**Estado de Resultados**  
**Por el primer semestre finalizado el 30 de junio de 2020 y el 30 de junio de 2019**  
**En pesos dominicanos**

	Nota	Desde el 01-01-2020 hasta el 30-06-2020	Desde el 01-01-2019 hasta el 30-06-2019
<b>Ingresos</b>	(14)		
Ingresos financieros		1,653,978.36	381,826.08
Ingresos por comisiones de administración y otros		150,711,270.56	54,987,893.94
Ganancia en cambio		10,905,555.80	206,568.35
Ganancia por valoración a mercado		3,792,485.81	0.00
Otros ingresos		568,865.00	0.00
<b>Total Ingresos</b>		<b>167,632,155.53</b>	<b>55,576,288.37</b>
<b>Gastos</b>			
Gastos financieros		834,320.01	242,876.85
Pérdida en cambio		2,489,028.45	29,115.27
Pérdida en valoración a mercado		2,141,940.28	0.00
Otros gastos operativos		575,000.00	1,140,442.72
Gastos generales y administrativos			
Gastos de personal	(15)	31,199,810.81	22,914,999.40
Gastos por servicios externos	(16)	18,561,802.18	2,423,502.95
Gastos de traslados y comunicaciones	(17)	1,457,144.24	1,173,584.74
Gastos de seguro		146,666.65	228,089.39
Gastos de impuestos bancarios	(18)	3,640,957.22	262,533.63
Gastos de mantenimiento y reparaciones	(19)	960,828.23	650,638.42
Gastos por depreciación y amortización	(20)	6,364,142.76	2,972,328.73
Gastos por donaciones		8,954,000.00	7,500.00
Otros gastos generales y administrativos	(21)	2,722,737.90	7,371,756.88
<b>Total Gastos</b>		<b>80,048,378.73</b>	<b>39,417,368.98</b>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>87,583,776.80</b>	<b>16,158,919.39</b>
<b>Impuesto sobre la renta</b>	(22)	23,220,521.33	0.00
<b>Utilidad del período</b>		<b>64,363,255.47</b>	<b>16,158,919.39</b>

Johanny Rosely  
Mena De  
Montero

Elaborado

**JOHANNY MENA**  
Subdirectora Contraloría y Operaciones

Digitally signed by Johanny Rosely Mena De  
Montero  
DN: c=DO, o=GAM CAPITAL S A Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión,  
ou=Contabilidad, title=PFRI Sub Directora  
Contabilidad y Finanzas, cn=Johanny Rosely  
Mena De Montero  
Date: 2020.09.10 14:01:24 -04'00'

Firmado digitalmente por  
Juan Alberto Rivas  
Rivas  
Mendez

Revisado

**JUAN RIVAS**  
Director Financiero y Operativo

Fecha: 2020.09.10  
32:18 -04'00'

Raul Eduardo  
Hoyo  
Davidson

Aprobado

**RAUL E. HOYO DAVIDSON**  
Director General

Digitally signed by  
Raul Eduardo  
Hoyo Davidson  
Date: 2020.09.11  
09:43:38 -04'00'

**GAM Capital, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**  
**Estado de Flujo de Efectivo**  
**Por el 1er semestre finalizado el 30 de junio de 2020 y el 30 de junio de 2019**  
**En pesos dominicanos**

	30 de Junio 2020	30 de Junio 2019
<b>Flujo de Efectivo de Actividades de Operación</b>		
Resultado Neto del Ejercicio	64,363,255.47	16,158,919.39
<b>Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo provisto por las operaciones</b>		
Depreciación y Amortizaciones y otros Ajustes	0.00	
Pago de impuestos	19,767,851.67	0.00
Disminucion(Aumento) Intereses, Dividendos y Comisiones y Cuentas por Cobrar	(3,945,332.95)	(11,538,342.85)
Disminucion(Aumento) Otros Activos Brutos	1,836,663.77	2,270,424.28
Disminucion(Aumento) Dividendos y Comisiones por pagar	0.00	0.00
Disminucion(Aumento) Cuentas por pagar	(1,474,147.19)	438,767.23
<b>Efectivo neto provisto (usado) por las Actividades Operacionales</b>	<b>80,548,290.77</b>	<b>7,329,768.05</b>
<b>Flujo de Efectivo de Actividades de Inversion</b>		
Adquisicion de Bienes de Uso	2,550,352.76	(452,629.55)
Inversion Instrumentos Financieros	(47,367,607.42)	(10,794,224.41)
<b>Efectivo neto provisto (usado) por las Actividades de Inversión</b>	<b>(44,817,254.66)</b>	<b>(11,246,853.96)</b>
Emision de acciones	0.00	10,108,000.00
Prestamos pagados	(1,654,114.62)	0.00
Arrendamiento operativo	(1,390,903.19)	0.00
Ajustes años anteriores	0.00	501,047.52
<b>Efectivo neto provisto (usado) por las Actividades de Financiamiento</b>	<b>(3,045,017.81)</b>	<b>10,609,047.52</b>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	32,686,018.30	6,691,961.61
Efectivo al inicio del periodo	61,095,924.05	4,121,785.94
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>93,781,942.35</b>	<b>10,813,747.55</b>

Johanny Rosely  
Mena De  
Montero

**Johanny Mena**  
Elaborado

Subdirectora de Contraloría y Operaciones

Digitally signed by Johanny Rosely Mena De  
Montero  
DN: cn=GAM CAPITAL, S.A. Sociedad  
Administradora de Fondos de Inversión,  
ou=Contraloría, ou=FFI, ou=Director  
de Contabilidad y Finanzas, o=Johanny Rosely  
Mena De Montero  
Date: 2020.09.10 14:04:14 -04'00'

Firmado  
Juan Alberto digitalmente por  
Rivas Juan Alberto Rivas  
Mendez Mendez

**Juan Rivas**  
Revisado  
Director Financiero y Operativo

Fecha: 2020.09.10  
18:33:32 -04'00'

Raul Eduardo  
Hoyo Davidson

**Raul E. Hoyo Davidson**  
Aprobado  
Director General

Digitally signed  
by Raul Eduardo  
Hoyo Davidson  
Date: 2020.09.11  
09:38:44 -04'00'

**GAM Capital, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el 1er semestre finalizado el 30 de junio de 2020 y de 2019**  
**En pesos dominicanos**

	Capital social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Reserva legal	Resultados acumulados	Ajuste por valoración a mercado	Total Patrimonio
<b>2019</b>						
Saldos al 01-01-2019	95,000,000.00	0.00	0.00	(23,585,752.47)	69,502.02	71,483,749.55
Resultados del ejercicio			0.00	16,158,919.39		16,158,919.39
Aportes de Capital	10,108,000.00					10,108,000.00
Ajuste a valoración de mercado					501,047.52	501,047.52
Otros Ajustes (año anterior)				(297,893.38)		(297,893.38)
Saldos al 30-06-2019	<b>105,108,000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>(7,724,726.46)</b>	<b>570,549.54</b>	<b>97,953,823.08</b>
<b>2020</b>						
Saldos al 01-01-2020	105,108,000.00	0.00	1,977,766.12	(15,863,144.12)	1,483,436.05	92,706,058.05
Reserva Legal						0.00
Otros Ajustes (año anterior)						0.00
Resultados del ejercicio				64,363,255.47		64,363,255.47
Ajuste a valoración de mercado					1,255,218.86	1,255,218.86
Saldos al 30-06-2020	<b>105,108,000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1,977,766.12</b>	<b>48,500,111.35</b>	<b>2,738,654.91</b>	<b>158,324,532.38</b>

Johanny Rosely  
Mena De Montero  
Elaborado  
Johanny Mena  
Subdirectora Contraloría y Operaciones

Digitally signed by Johanny Rosely Mena De Montero  
DN: c=DO, o=GAM CAPITAL S A Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, ou=Contabilidad, title=PFIS Sub Directora Contabilidad y Finanzas, cn=Johanny Rosely Mena De Montero  
Date: 2020.10.02 09:58:36 -04'00'

Juan Alberto Rivas Mendez  
Revisado  
Juan Rivas  
Director Financiero y Operativo

Firmado digitalmente por Juan Alberto Rivas Mendez  
Fecha: 2020.10.02 10:04:11 -04'00'

Raul Eduardo Hoyo Davidson  
Aprobado  
Raúl Hoyo  
Director General

Digitally signed by Raul Eduardo Hoyo Davidson  
Date: 2020.10.02 11:08:52 -04'00'