

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
INVERSIÓN**

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

Al Consejo de Administración de
GAM Capital, S. A. - Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de GAM Capital, S. A. - Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (la Administradora), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, así como los estados de resultados del período y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en 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 de GAM Capital, S. A. - Sociedad Administradora de Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2019, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según adoptadas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Fundamentos de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Administradora, 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 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 de énfasis

Base de contabilidad

Llamamos la atención sobre la nota 2 a los estados financieros que se acompañan, en la cual se describe que la Administradora contabiliza los gastos iniciales de un Fondo de conformidad con la norma que regula las sociedades administradoras y los fondos de inversión aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, las cuales difieren de las NIIF en algunos aspectos. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión de auditoría no ha sido modificada por este asunto.

(Continúa)

Información comparativa

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 23 a los estados financieros donde se indica que la información comparativa presentada al 31 de diciembre de 2018 ha sido reexpresada.

Otros asuntos relacionados con la información comparativa

Los estados financieros de la Administradora al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (del cual se deriva el estado de situación financiera al 1ro. de enero de 2018), excluyendo los ajustes que se describen en la nota 23 a los estados financieros, fueron auditados por otro auditor quien expresó una opinión sin salvedad sobre esos estados financieros en fecha 20 de abril de 2019.

Como parte de nuestra auditoría a los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2019, nosotros auditamos los ajustes que se describen en la nota 23, los cuales fueron aplicados para reexpresar la información comparativa que se presenta al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y el estado separado de situación financiera al 1ro. de enero de 2018. Nosotros no fuimos contratados para auditar, revisar o aplicar procedimientos a los estados financieros al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 ni al estado de situación financiera al 1ro. de enero de 2018, que no se relacionen con los ajustes que se describen en la nota 23 a los estados financieros. Por consiguiente, no expresamos una opinión ni ninguna otra forma de certeza sobre esos estados financieros del año 2018 vistos en su conjunto. Sin embargo, en nuestra opinión los ajustes descritos en la nota 23 son apropiados y han sido aplicados adecuadamente.

Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno de la Administradora 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 la administración 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 de la Administradora de continuar como un negocio en marcha y revelar, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso del principio contable de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar a la Administradora o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

Los encargados del gobierno de la Administradora son responsables de la supervisión del proceso de reporte de la información financiera de la Administradora.

(Continúa)

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, basándose 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.
- ◆ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos que sean apropiados en las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Administradora.
- ◆ 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 basados 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 de la Administradora 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 la Administradora no pueda continuar como un negocio en marcha.

(Continúa)



- ◆ 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.
- ◆ Obtuvimos evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto a la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro de la Administradora para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Administradora en relación, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

KPMG

Santo Domingo,
República Dominicana

23 de abril de 2020

GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Estados de situación financiera

31 de diciembre de 2019, 2018 y 1ro. de enero de 2018

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	2018 (reexpresado nota 23)	1ro. de enero de 2018 (reexpresado nota 23)
Activos corrientes:				
Efectivo	9, 22	61,095,924	4,121,786	3,887,584
Cuentas por cobrar:				
Entes relacionados y fondos administrados	11, 18	24,693,172	5,093,613	15,520,215
Funcionarios y empleados		730,326	407,002	504,954
Otras	22	<u>529,607</u>	<u>12,504</u>	<u>7,180,928</u>
		25,953,105	5,513,119	23,206,097
Gastos pagados por anticipado	12, 17	<u>-</u>	<u>453,273</u>	<u>245,213</u>
Total de activos corrientes		87,049,029	10,088,178	27,338,894
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	10, 22	7,216,569	7,172,489	-
Inversiones a VRCORI	10, 11, 22	17,282,376	5,883,700	839,385
Inversión en asociada	13	1,398,572	7,941,516	14,153,320
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	14, 19	20,541,613	25,317,545	331,059
Activos por derecho a uso	19, 21	18,008,002	-	-
Otros activos		<u>1,155,955</u>	<u>1,155,955</u>	<u>2,600</u>
Total activos		<u>152,652,116</u>	<u>57,559,383</u>	<u>42,665,258</u>

(Continúa)

GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Estados de situación financiera

31 de diciembre de 2019, 2018 y 1ro. de enero de 2018

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	2018 (reexpresado nota 23)	1ro. de enero de 2018 (reexpresado nota 23)
Pasivos corrientes:				
Porción corriente de pasivos por arrendamiento operativo	21	6,261,288	-	-
Porción corriente de obligaciones financieras	21, 22	1,696,667	4,000,000	-
Cuentas por pagar:				
Proveedores		711,365	247,710	35,494
Entes relacionados y fondos administrados	11	3,319,528	3,249,531	3,249,531
Otras		<u>126,374</u>	<u>56,438</u>	<u>-</u>
	22	4,157,267	3,553,679	3,285,025
Impuestos sobre la renta por pagar	17, 23	13,659,588	48,958	169,252
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	15	<u>20,581,797</u>	<u>6,631,277</u>	<u>4,761,833</u>
Total pasivos corrientes		<u>46,356,607</u>	<u>14,233,914</u>	<u>8,216,110</u>
Obligaciones financieras a largo plazo	21, 22	-	1,696,667	-
Pasivos por arrendamiento operativo	21, 22	<u>13,589,451</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivos		<u>59,946,058</u>	<u>15,930,581</u>	<u>8,216,110</u>
Patrimonio de los accionistas:				
Capital pagado	11, 16, 21	105,108,000	95,000,000	85,000,000
Reserva legal		1,977,766	-	-
Pérdidas acumuladas		(15,863,144)	(53,440,700)	(50,679,205)
Efectos de valor razonable		<u>1,483,436</u>	<u>69,502</u>	<u>128,353</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>92,706,058</u>	<u>41,628,802</u>	<u>34,449,148</u>
		<u>152,652,116</u>	<u>57,559,383</u>	<u>42,665,258</u>

VRCORI = Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales

Las notas en las páginas 1 a 48 son parte integral de estos estados financieros.

GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Estados de resultados del período y otros resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	2018 (reexpresado nota 23)
Ingresos operacionales:	11, 18		
Comisión por administración		123,086,854	71,859,229
Comisión por desempeño		8,770,078	1,406,765
Otros ingresos		<u>12,036,418</u>	<u>2,886,780</u>
		<u>143,893,350</u>	<u>76,152,774</u>
 Gastos operacionales - generales y administrativos	 19, 20	 <u>81,865,680</u>	 <u>73,710,404</u>
Beneficio en operaciones		<u>62,027,670</u>	<u>2,442,370</u>
 Ingresos (costos) financieros, neto:			
Ingresos financieros	9, 10	731,700	671,786
Costos financieros		(2,219,546)	(377,968)
Ganancia por cambio en el valor razonable de inversiones, neta		42,020	121,880
Ganancia en cambio de moneda extranjera, neta	22	<u>286,628</u>	<u>641,199</u>
(Costos) ingresos financieros, neto		<u>(1,159,198)</u>	<u>1,056,897</u>
 Pérdida por participación patrimonial	 13	 (6,542,944)	 (6,211,804)
Beneficio (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		54,325,528	(2,712,537)
 Impuesto sobre la renta, neto	 17	 <u>14,770,206</u>	 <u>48,958</u>
Beneficio (pérdida) del período	23	<u>39,555,322</u>	<u>(2,761,495)</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		 <u>1,413,934</u>	 <u>(58,851)</u>
Resultado del período y otro resultado integral		<u>40,969,256</u>	<u>(2,820,346)</u>

Las notas en las páginas 1 a 48 son parte integral de estos estados financieros.

GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto

Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Efectos de valor razonable</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al 1ro. de enero de 2018 previamente reportado		85,000,000	-	(26,977,109)	-	58,022,891
Impacto de corrección de errores	23	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(23,702,096)</u>	<u>128,353</u>	<u>(23,573,743)</u>
Saldos al 1ro. de enero de 2018 reexpresado		85,000,000	-	(50,679,205)	128,353	34,449,148
Transacción con los propietarios de la Administradora - emisión de acciones		10,000,000	-	-	-	10,000,000
Resultados integrales del período reexpresado:						
Beneficio del período		-	-	(2,761,495)	-	(2,761,495)
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(58,851)</u>	<u>(58,851)</u>
Total resultados integrales del período reexpresado		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,761,495)</u>	<u>(58,851)</u>	<u>(2,820,346)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018 reexpresado		<u>95,000,000</u>	<u>-</u>	<u>(53,440,700)</u>	<u>69,502</u>	<u>41,628,802</u>
Transacciones con los propietarios de la Administradora - contribuciones y distribuciones:						
Emisión de acciones	11, 16, 21	10,108,000	-	-	-	10,108,000
Transferencia de reserva legal	16	<u>-</u>	<u>1,977,766</u>	<u>(1,977,766)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de transacciones con los propietarios de la Administradora		<u>10,108,000</u>	<u>1,977,766</u>	<u>(1,977,766)</u>	<u>-</u>	<u>10,108,000</u>
Resultados integrales del período:						
Beneficio del período		-	-	39,555,322	-	39,555,322
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,413,934</u>	<u>1,413,934</u>
Total resultados integrales del período		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>39,555,322</u>	<u>1,413,934</u>	<u>40,969,256</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019		<u>105,108,000</u>	<u>1,977,766</u>	<u>(15,863,144)</u>	<u>1,483,436</u>	<u>92,706,058</u>

Las notas en las páginas 1 a 48 son parte integral de estos estados financieros.

GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Estados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Notas</u>	<u>2019</u>	2018 <u>(reexpresado)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Beneficio del período		39,555,322	(2,761,495)
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	14, 21	12,201,858	3,938,299
Ingresos financieros netos		(731,700)	(671,786)
Efecto de arrendamientos operativos	21	2,948,095	-
Amortización de prima en inversiones en instrumentos financieros		7,664	-
Efecto de valoración de inversiones a valor razonable con cambios en resultados		(42,020)	(121,880)
Efecto de valoración de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		1,413,934	(58,851)
Resultados de participación patrimonial	13	6,542,944	6,211,804
Gasto de impuesto sobre la renta corriente	17	14,770,206	48,958
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar	22	(20,439,986)	17,692,978
Gastos pagados por anticipado		-	245,213
Otros activos		-	(1,153,355)
Cuentas por pagar	22	603,588	268,654
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		<u>13,950,520</u>	<u>1,869,444</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación		70,780,425	25,507,983
Intereses cobrados		742,241	661,245
Impuestos pagados	16	<u>(706,303)</u>	<u>(622,525)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>70,816,363</u>	<u>25,546,703</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Inversión de instrumentos financieros a valor razonable		(11,418,941)	(12,084,383)
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	13	<u>(1,251,754)</u>	<u>(28,924,785)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(12,670,695)</u>	<u>(41,009,168)</u>
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento:			
Emisión de acciones	11, 16, 21	10,108,000	10,000,000
Préstamos tomados	21	-	5,696,667
Préstamos pagados	21	(4,000,000)	-
Pagos por arrendamiento operativos	20, 21	<u>(7,279,530)</u>	-
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(1,171,530)</u>	<u>15,696,667</u>
Aumento neto en el efectivo		56,974,138	234,202
Efectivo al inicio del año		<u>4,121,786</u>	<u>3,887,584</u>
Efectivo al final del año	9, 22	<u>61,095,924</u>	<u>4,121,786</u>

VRCORI = Valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Las notas en las páginas 1 a 48 son parte integral de estos estados financieros.

GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa

GAM CAPITAL, S. A. - Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (la Administradora) fue constituida el 17 de junio de 2002 de acuerdo con las leyes de la República Dominicana e inició sus operaciones el 27 de diciembre de 2013.

La Administradora está sujeta a las disposiciones establecidas en la Ley núm. 249-17 sobre Mercado de Valores de la República Dominicana y la norma que regula las sociedades administradoras y los fondos de inversión aprobada por el Consejo Nacional de Valores mediante la segunda Resolución SIVAF-008, de fecha 27 de diciembre de 2013.

La Administradora tiene como objeto principal dedicarse a la administración de fondos de inversiones y todas aquellas operaciones que autorice la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (en lo adelante SIMV).

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales o jurídicas para su inversión en valores, u otros activos autorizados por la SIMV, que administra una sociedad de fondos de inversión, por cuenta y riesgo de los que participan en el fondo. Tales aportes en el fondo están documentados mediante certificados de títulos de participación. El objetivo de los fondos es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido a través de la administración de títulos valores u otros activos, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales activos y los rendimientos que estos generan.

Al 31 de diciembre de 2019, la Administradora mantiene registrado ante la SIMV, los siguientes fondos de inversión:

- 1) Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM.
- 2) Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM ENERGIA.
- 3) Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM - United Capital.
- 4) Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II.

La Administradora está ubicada en la torre Lincoln MIL57, tercer nivel, local 302 situado en la avenida Lincoln 1057, Serralles, Santo Domingo, D. N.

2 Bases de contabilidad

Las políticas e informaciones financieras de la Administradora están conformes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según adoptadas por la SIMV.

GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

2 Bases de contabilidad (continuación)

La SIMV, a través de la norma que regula las sociedades administradoras y los fondos de inversión, de fecha 12 de septiembre de 2017, establece la forma de contabilización de los gastos iniciales de un fondo de inversión asumidos inicialmente por la Administradora, la cual difiere en algunos aspectos de las NIIF, según se detalla a continuación:

- ♦ En la contabilización de los gastos iniciales de un fondo de inversión, la Administradora deberá facturar dichos gastos al fondo a partir de la fecha de inicio del período de colocación o inicio de suscripción del fondo administrado. Sin embargo, las NIIF prevén que esas erogaciones sobre las cuales hay expectativas reales de recuperación deben ser reconocidas como una cuenta por cobrar y darle de baja cuando las mismas sean recuperadas.

Los estados financieros que se acompañan han sido aprobados por la gerencia de la Administradora para su emisión en fecha 22 de abril de 2020. La aprobación final de estos estados financieros debe ser realizada por la Asamblea de Accionistas.

Este es el primer conjunto de estados financieros anuales de la Administradora, donde se ha aplicado la NIIF 16 *Arrendamientos*. Los cambios de las principales políticas de contabilidad se describen en la nota 5. Un detalle de las políticas contables se describe en la nota 7.

3 Moneda funcional y de presentación

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

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad 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 informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

a) 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 describe en la nota 21 sobre arrendamientos y consiste en la determinación de si un acuerdo contiene arrendamientos.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)***b) Incertidumbres de estimación y supuestos***

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste en el año que terminará el 31 de diciembre de 2019, se incluye en la nota 22 - Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos - medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada.

4.1 Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Administradora requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Administradora ha establecido un marco de control con respecto a la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valuación que tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable, incluyendo los valores de nivel 3, y reporta directamente al Comité de Inversiones.

Cuando se utiliza información de terceros para medir los valores razonables, tales como cotizaciones de agencias de corretaje o de servicios de valuación, el equipo de valuación revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes a la valuación. El equipo de valuación evalúa la evidencia obtenida de terceros para sustentar su conclusión de que las valuaciones cumplen los requerimientos de las NIIF, así como sobre el nivel de la jerarquía de valor razonable donde deben clasificarse.

Los asuntos significativos de valuación se reportan al Comité de Inversiones de la Administradora.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Administradora 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 usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- 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 son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (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).

GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

4.1 Medición de los valores razonables (continuación)

Si las variables usadas 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.

La Administradora reconoce las transferencias entre los niveles de la 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 22.2 - Instrumentos financieros - administración del riesgo financiero - clasificaciones contables y valores razonables.

5 Cambios en las principales políticas de contabilidad

La Administradora adoptó la NIIF 16 *Arrendamientos* a partir del 1ro. de enero de 2019. Algunas otras nuevas normas también entran en vigencia a partir del 1ro. de enero de 2019, pero no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros de la Administradora.

La Administradora ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado y eligió la opción de reconocer el activo por el derecho a uso a la fecha de aplicación inicial por el valor del pasivo por arrendamiento el cual es igual al 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. En consecuencia, la información comparativa presentada para el año 2018 no ha sido reexpresada, es decir, se ha presentado, como fue anteriormente reportada, según la NIC 17 y las interpretaciones relacionadas. Los detalles de los cambios en las políticas contables se revelan a continuación. Adicionalmente, los requerimientos de revelación de la NIIF 16 por lo general no han sido aplicados a la información comparativa.

A. Definición de un contrato de arrendamiento

La NIIF 16 introdujo el modelo arrendamiento contable único para los arrendatarios. El arrendatario 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. Existen exenciones de reconocimiento para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de elementos de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la norma vigente, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La NIIF 16 reemplaza la guía de arrendamientos existentes, incluyendo la NIC 17 *Arrendamientos*, NIIF 4 que determina si un acuerdo contiene un arrendamiento, SIC-15 *Arrendamientos Operativos - Incentivos* y SIC-27 *Evaluación de la Sustancia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

5 Cambios en las principales políticas de contabilidad (continuación)

B. Arrendamientos en los que la Administradora es arrendatario

La Administradora arrienda espacios físicos para las actividades comerciales y administrativas.

La Administradora reconoció nuevos activos y pasivos por sus arrendamientos operativos de espacio físicos donde la entidad realiza sus operaciones (ver la nota 21). La naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos ahora cambió, porque la Administradora reconoció un cargo por depreciación para los activos por derecho de uso y los gastos por intereses sobre los pasivos por arrendamiento.

Anteriormente, la Administradora reconocía el gasto de arrendamiento operativo en línea recta durante el plazo del arrendamiento y reconocía los activos y pasivos solo en la medida en que hubiese una diferencia temporal entre los pagos reales del arrendamiento y el gasto reconocido.

C. Impacto en la transición

En la transición a la NIIF 16, la Administradora reconoció activos con derecho de uso y pasivos de arrendamiento adicionales.

Un resumen del impacto en la transición, es como sigue:

	1ro. de enero <u>de 2019</u>
Activos por derecho de uso - espacios físicos	24,182,174
Pasivos por arrendamientos	<u>24,182,174</u>

Al medir los pasivos por arrendamientos que se clasificaban como arrendamientos operativos, la Administradora descontó los pagos de arrendamientos utilizando su tasa de endeudamiento incremental al 1ro. de enero de 2019. La tasa promedio ponderado aplicada fue del 8.5 % anual.

6 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de los activos medidos al valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables significativas

Las políticas de contabilidad establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

7.1 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a pesos dominicanos (RD\$) utilizando las tasas de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconvierten a pesos dominicanos (RD\$) utilizando la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de reporte. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos se registran como ganancia en cambio de moneda extranjera en el renglón de ingresos (costos) financieros, neto en los estados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

7.2 Ingresos por actividades ordinarias procedentes de contratos

La Administradora aplicó inicialmente la NIIF 15 a partir del 1ro. de enero de 2018, las informaciones relacionadas a las políticas contables significativas relacionadas a los contratos con cliente se presentan en la nota 18.

7.2.1 Comisión por administración

Estas comisiones se originan por los servicios de administración de fondos de inversión que presta la Administradora. Las comisiones se registran cuando se devengan de conformidad con los términos fijados en el respectivo prospecto sobre el valor del patrimonio neto diario de cada fondo de inversión administrado, aplicando una tasa anual sobre la base de acumulación.

7.3 Beneficios a los empleados**7.3.1 Beneficios a corto plazo**

Los beneficios a corto plazo a los empleados son gastos en la medida en que los servicios se incurren. Se reconoce una obligación por el monto que la Administradora espera pagar, si tiene una obligación presente legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.3 Beneficios a los empleados (continuación)

7.3.2 Aportes al plan de retiro y pensiones

La Administradora reconoce en los resultados los aportes efectuados mensualmente al Sistema Dominicano de Seguridad Social de conformidad con lo establecido en la Ley de Seguridad Social (Ley 87-01). Este sistema funciona con un esquema de cuenta de capitalización individual, el cual consiste en los aportes que debe realizar el empleador y los empleados de manera particular y que son administrados por una administradora de pensiones. A la edad de retiro, el empleado recibe el monto de los aportes realizados por él y su empleador más el rendimiento de la cuenta de capitalización individual.

7.3.3 Prestaciones por terminación

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere que los patronos paguen un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Administradora registra el pago de prestaciones como gasto en la medida en que los contratos de trabajos son terminados por esta.

7.4 Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por intereses ganados sobre el efectivo en cuentas corrientes, cuentas de ahorros, equivalentes de efectivo e inversiones en valores. Los ingresos por intereses se reconocen en los resultados utilizando el método de interés efectivo.

Los costos financieros comprenden los intereses incurridos sobre las obligaciones por pagar. Los costos por obligaciones por pagar se reconocen en los resultados utilizando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas en cambio de monedas extranjeras son presentadas compensando los montos correspondientes como ingresos o costos financieros, dependiendo de si los movimientos en moneda extranjera están en una posición de ganancia o pérdida neta.

Las ganancias en revalorización de inversiones surgen por las diferencias entre el valor de mercado de las inversiones clasificadas a valor razonable con cambios en resultados y su valor en libros.

7.5 Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto corriente y se reconoce en resultados, excepto que se relacione directamente con una partida reconocida en el patrimonio o utilidad integral.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables significativas (continuación)**7.5 Impuesto sobre la renta (continuación)****7.5.1 Impuesto corriente**

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de los estados de situación financiera.

7.5.2 Impuesto diferido

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de los estados de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida que sea probable que haya disponible suficiente ganancia fiscal.

Los impuestos diferidos activos no reconocidos se evalúan en cada fecha de reporte y se reconocen cuando es probable que estarán disponibles futuras rentas imponibles contra las cuales se podrán utilizar las diferencias temporarias que los originan.

El impuesto diferido se mide utilizando tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporales en el período en el que se reversarán, utilizando tasas impositivas vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de reporte.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

7.6 Mobiliario, equipos y mejoras y depreciación**7.6.1 Reconocimiento y medición**

Los elementos de mobiliario, equipos y mejoras se miden al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas, si la hay.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.6 Mobiliario, equipos y mejoras y depreciación (continuación)

7.6.1 Reconocimiento y medición (continuación)

Si partes significativas de un elemento de mobiliario, equipos y mejoras tienen vidas útiles diferentes se reconocen como elementos separados (componentes significativos) de mobiliario y equipos.

Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de un elemento de mobiliario, equipos y mejoras se reconoce en los resultados.

7.6.2 Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que la Administradora recibirá beneficios económicos futuros asociados con los mismos.

7.6.3 Depreciación

La depreciación se calcula para distribuir el costo de los elementos de mobiliario, equipos y mejoras menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas y se reconocen en resultados. Los activos arrendados se deprecian sobre el plazo del arrendamiento o su vida útil, el menor, a menos que sea razonablemente probable que la Administradora obtendrá la propiedad al final del plazo de arrendamiento.

Los elementos de mobiliario, equipos y mejoras se deprecian desde la fecha en que los que estén instalados y listos para su uso o en el caso de activos construidos internamente desde la fecha que el activo este completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas del mobiliario, equipos y mejoras, son como sigue:

<u>Tipos de activos</u>	<u>Años de vida útil</u>
Mobiliario y equipos	5 años
Mejoras en propiedades arrendadas	<u>5 años</u>

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan cuando es apropiado.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables significativas (continuación)**7.7 Instrumentos financieros****7.7.1 Reconocimiento y medición inicial**

Las cuentas por cobrar comerciales e instrumentos de deudas emitidos se reconocen inicialmente cuando se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Administradora 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.

7.7.2 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 la Administradora 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.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las condiciones siguientes y no está medido al valor razonable con cambios en resultados:

- ◆ El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales.
- ◆ 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 monto del principal pendiente.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables significativas (continuación)**7.7 Instrumentos financieros (continuación)****7.7.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros (continuación)***

Una inversión en deuda se mide al valor razonable con cambios en otro resultado integral si cumple con las condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- ◆ El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales y vendiendo los activos financieros.
- ◆ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no se mantiene para negociar, la Administradora puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados. En el reconocimiento inicial, la Administradora puede designar irrevocablemente un activo financiero que, de otra manera, cumple con los requisitos de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados, si al hacerlo, se elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Activos financieros - evaluación del modelo de negocio

La Administradora realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a un nivel de cartera, debido a que esto refleja la manera en que se gestiona el negocio y en el que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables significativas (continuación)**7.7 Instrumentos financieros (continuación)****7.7.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - evaluación del modelo de negocio (continuación)***

- ◆ Las políticas y objetivos establecidos para la cartera y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. Estos incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, hacer coincidir la duración de los activos financieros con las de los pasivos relacionados 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 se informa a la administración de la Administradora.
- ◆ Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo) y cómo se gestionan esos riesgos.
- ◆ 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 volumen y el calendario de ventas de activos financieros en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y las expectativas sobre la actividad futura de ventas.

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 de los activos de la Administradora.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar o se administran, y cuyo desempeño se evalúa sobre una base de valor razonable, se miden al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses

Para los fines 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 y el riesgo de crédito asociado con el monto principal pendiente durante un período de tiempo particular y para otros riesgos y costos de préstamos básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de beneficio.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables significativas (continuación)**7.7 Instrumentos financieros (continuación)****7.7.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses (continuación)***

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos de capital e intereses, la Administradora considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene una condición contractual que podría cambiar el calendario o el monto de flujos de efectivo contractuales de manera que no cumplirían con esta condición. Al hacer esta evaluación la Administradora considera:

- ◆ Hechos contingentes que cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo.
- ◆ Términos que podrían ajustar la tasa del cupón contractual, incluyendo las características de tasa variable.
- ◆ Características de pago anticipado y prórroga.
- ◆ Términos que limitan el derecho a la Administradora a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo: características sin recurso).

Una característica del pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses, si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los montos no pagados de capital e intereses sobre el monto principal pendiente, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o una prima con respecto a su valor nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que represente sustancialmente la cantidad al valor nominal contractual más los intereses contractuales devengados, pero no pagados (que también puede incluir una compensación adicional razonable por terminación anticipada), se considera consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas***Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados***

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en los resultados.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables significativas (continuación)**7.7 Instrumentos financieros (continuación)****7.7.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas (continuación)******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.

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. Cualquier otra ganancia o pérdida neta en la baja en cuentas se reconoce en resultados. Al 31 de diciembre de 2019, la Administradora no mantiene este tipo de instrumentos.

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, la Administradora no mantiene este tipo de instrumento financieros.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica como al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociar, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden a valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. El resto de los pasivos financieros se valoran posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas también se reconoce en resultados.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables significativas (continuación)**7.7 Instrumentos financieros (continuación)****7.7.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Baja en cuentas******Activos financieros***

La Administradora da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir de flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, y no retiene el control sobre los activos transferidos.

La Administradora realiza transacciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su estado de situación financiera transfiriendo sustancialmente todos, los riesgos y beneficios de los activos transferidos. En estos casos, los activos transferidos se dan de baja.

Pasivos financieros

La Administradora da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas, canceladas, o expiran. La Administradora también da de baja 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 condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuenta de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos no transferidos en efectivo o pasivos asumidos) es reconocida en los resultados.

Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera solamente cuando, la Administradora tiene un derecho que puede ejercer legalmente para compensar los importes y tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

7.7.3 Pasivos financieros no derivados - medición

Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable menos cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos derivados mantenidos por la Administradora corresponden a las cuentas por pagar.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables significativas (continuación)**7.8 Capital accionario***Acciones comunes*

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidos como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto de impuestos.

7.9 Deterioro del valor**7.9.1 Activos financieros no derivados***Instrumentos financieros y activos del contrato*

La Administradora 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.

La Administradora 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 de crédito (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 comerciales 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 de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Administradora considera información razonable y confiable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzos significativos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de la Administrador y la evaluación crediticia informada, incluida la información prospectiva.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables significativas (continuación)**7.9 Deterioro del valor (continuación)****7.9.1 Activos financieros no derivados (continuación)**

Instrumentos financieros y activos del contrato (continuación)

La Administradora asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente y por lo tanto está en incumplimiento cuando:

- ◆ No es probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin un recurso de acciones tales como ejecutar una garantía (si existe alguna).
- ◆ El activo financiero tiene una mora de 90 días o más.

La administradora considera que un instrumento de deuda tiene un riesgo crédito 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 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 la Administradora está expuesta al riesgo de crédito.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son una estimación ponderada de probabilidad de que se produzcan 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 la Administradora espera recibir.

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

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables significativas (continuación)**7.9 Deterioro del valor (continuación)****7.9.1 Activos financieros no derivados (continuación)***Activos financieros con deterioro de crédito*

En cada fecha de presentación, la Administradora 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 crédito incluyen los siguientes datos observables:

- ♦ Dificultades financieras significativas del emisor o prestatario.
- ♦ Incumplimiento de contrato, como un incumplimiento de pago o con más de 90 días de vencimiento.
- ♦ La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte de la Administradora 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 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 brutos de un activo financiero se castiga cuando la Administradora no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte del mismo. Para los clientes individuales, la Administradora tiene una política de castigar el valor en libros brutos cuando el activo financiero tiene un vencimiento de 365 días basado en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. La Administradora 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 realizar los procedimientos de la Administradora para la recuperación de los montos adeudados.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables significativas (continuación)**7.9 Deterioro del valor (continuación)****7.9.1 Activos financieros no derivados (continuación)*****Castigo (continuación)***

En cada fecha de presentación, la Administradora revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor razonable, usando una tasa de descuento antes del impuesto que refleja las evaluaciones actuales del mercado el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados y se distribuyen, en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo y, para reducir el importe en libros de los demás activos de la unidad sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se revierte solo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido como una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

7.10 Provisiones

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

7.11 Participación en asociadas

Las participaciones de la Administradora contabilizadas utilizando el método de la participación comprende las entidades asociadas.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables significativas (continuación)**7.11 Participación en asociadas (continuación)**

Una asociada es una entidad en la que la Administradora tiene influencia significativa pero no control o control conjunto sobre sus políticas financieras y de la operación.

La participación en entidades asociadas se reconoce inicialmente al costo, que incluye los costos de transacción. Posteriormente, los estados financieros incluyen la participación de la Administradora en los resultados de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa cesa.

7.12 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

Al inicio del acuerdo, la Administradora determina si el acuerdo es o contiene un arrendamiento.

Al inicio o en la revaluación de un contrato que incluye un arrendamiento, la Administradora separa los pagos y demás contraprestaciones requeridas por el acuerdo, entre los relacionados con el arrendamiento y los relacionados con otros elementos sobre la base de sus valores razonables relativos.

7.12.1 Activos arrendados

Los arrendamientos de propiedades, planta y equipos que transfieren a la Administradora sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad, son clasificados como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente a un importe igual al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos se contabilizan de acuerdo con la política contable aplicable al activo correspondiente.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el estado de situación financiera de la Administradora.

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo del mismo.

7.12.2 Pagos por arrendamiento

Los pagos mínimos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre la carga financiera y la reducción del capital de la obligación. La carga financiera total se distribuye entre los períodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en cada período sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables significativas (continuación)**7.13 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 la Administradora en esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Varias políticas de contabilidad y revelaciones en los estados financieros de la Administradora requieren la medición de valores razonables, tanto para activos financieros y no financieros como para pasivos.

La Administradora, cuando está disponible, mide el valor razonable de un instrumento financiero utilizando precios cotizados en un mercado activo. Un mercado se considera activo, si las transacciones para activos y pasivos ocurren con la suficiente frecuencia y volumen para proveer información de precios sobre una base continua.

Si no hay precios cotizados en un mercado activo, la Administradora utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables.

La técnica de valoración seleccionada incorpora todos los factores que los participantes del mercado tomarían en consideración al ponerle precio a la transacción.

Cuando un activo o un pasivo medidos al valor razonable tienen un precio de oferta y un precio de demanda, la Administradora mide los activos y posiciones largas al precio de oferta y los pasivos y posiciones cortas al precio de demanda.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida.

Cuando la Administradora determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial es diferente del precio de transacción y es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico o bien, determinado con base en una técnica de valoración para la cual ningún dato de entrada no observable se considera insignificante en relación con la medición, entonces el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para distinguir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción.

Posteriormente, la diferencia se reconoce en los resultados utilizando una base apropiada durante el plazo del instrumento, pero no después que la valuación esté totalmente soportada por información observable en el mercado o la transacción esté cerrada.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 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 2020 y su aplicación anticipada está permitida, sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones a normas vigentes no han sido aplicadas anticipadamente por la Administradora 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 de la Administradora:

- ◆ 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*.

9 Efectivo

Un detalle del efectivo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Caja chica	20,000	20,000
Efectivo en bancos:		
En moneda nacional (a)	12,718,840	150,349
En moneda extranjera (a)	<u>48,357,084</u>	<u>3,951,437</u>
	<u>61,095,924</u>	<u>4,121,786</u>

- (a) Corresponde a los saldos en entidades de intermediación financiera mantenidos por la Administradora en cuentas corrientes, los cuales generan intereses sobre la base del saldo promedio diario a tasas anuales que oscilan entre 0.25 % y 7 % y 1.5 % y 7 % para los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, los ingresos generados por estos depósitos ascendieron a RD\$32,583 y RD\$2,744, respectivamente, y se presentan como intereses ganados en el renglón de ingresos financieros en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

10 Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable

Un detalle de la composición de las inversiones en instrumentos financieros a valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

10 Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable (continuación)

	2019	2018
Certificado de inversión especial (i)	7,163,068	7,128,713
Cuotas de participación (ii)	17,335,877	5,927,476
	24,498,945	13,056,189

- (i) Esta inversión corresponde a un certificado de inversión especial emitido por el Banco Central de la República Dominicana a una tasa de 9.75 % anual y son clasificadas a valor razonable con cambios en resultados. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el ingreso por interés de esta inversión asciende a RD\$694,423 y RD\$306,833, respectivamente, los cuales se presentan como ingresos financieros en el renglón ingresos financieros netos en los estados de resultados del período y otros resultados integrales a esas fechas que se acompañan. Además, esta inversión generó una ganancia de capital neta que asciende para 2019 y 2018 a RD\$42,020 y RD\$121,890 respectivamente, los cuales se presentan como ganancia en cambio en el valor razonable de inversiones en el renglón de ingresos financieros netos en los estados de resultados del período y otros resultados integrales a esas fechas que se acompañan.
- (ii) Las inversiones en instrumentos financieros corresponden a cuotas de participación emitidas por fondos de inversión. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, estas son clasificadas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales con un valor de RD\$17,282,376 y RD\$5,883,700, respectivamente, mientras que el resto son clasificadas a valor razonable con cambios en resultados. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, los ingresos por estas inversiones ascendieron a RD\$4,694 y RD\$362,209, respectivamente, los cuales se presentan como ingresos financieros en el renglón ingresos financieros netos en los estados de resultados del período y otros resultados integrales a esas fechas que se acompañan.

11 Saldos y transacciones con entes relacionados y fondos administrados

Los saldos y transacciones con entes relacionados y fondos administrados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son como sigue:

Saldos

	2019			2018		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Inversiones	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Inversiones
Fondo de Inversión Cerrado						
Renta Fija GAM	11,020,523	-	11,597,151	2,226,092	-	775,160
Fondo Cerrado Desarrollo de						
Sociedades GAM Energía	6,550,243	-	5,685,225	2,472,468	-	5,097,998

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

**11 Saldos y transacciones con entes relacionados y fondos administrados
(continuación)**

Saldos (continuación)

	2019			2018		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Inversiones	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Inversiones
Fondo de Inversión Cerrado						
Renta Fija GAM - United Capital	485,841	-	-	254,091	-	-
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II	6,472,558	-	-	-	-	-
Parallax Partners Investments	-	3,249,531	-	-	3,249,531	-
Otros	164,007	69,997	-	140,962	-	-
	<u>24,693,172</u>	<u>3,319,528</u>	<u>17,282,376</u>	<u>5,093,613</u>	<u>3,249,531</u>	<u>5,873,158</u>

Los saldos pendientes con los entes relacionados y fondos administrados no están garantizados, no generan intereses y son realizables a la vista. No se ha reconocido ningún gasto, en el año corriente ni en el período anterior, de deudas incobrables de entes relacionados y fondos administrados, si fuera aplicable, a importes adeudados por entes relacionados y fondos administrados.

Transacciones

Las transacciones más importantes realizadas por la Administradora con entes relacionados y fondos administrados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, son como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Acciones emitidas (nota 16)	10,108,000	10,000,000
Ingresos por administración de los fondos	123,086,854	71,859,229
Ingresos por desempeño de los fondos	<u>8,770,078</u>	<u>1,406,765</u>
	<u>141,964,932</u>	<u>83,265,994</u>

Durante los años 2019 y 2018, la Administradora pagó sueldos y compensaciones a sus principales ejecutivos por RD\$21,903,552 y RD\$19,256,516, respectivamente, los cuales se encuentran registrados como parte de los gastos operacionales de esos años que se acompañan. Los principales ejecutivos se definen como aquellos que ocupan la posición de gerentes en adelante.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

12 Gastos pagados por anticipado

Un resumen de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo a favor de impuestos sobre la renta (nota 17)	<u> -</u>	<u> 453,273</u>

13 Inversión en asociada

Un resumen de la composición de la inversión en asociada al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sociedad Titularizadora Dominicana, S. A.	<u> 1,398,572</u>	<u> 7,941,516</u>

La información financiera de la asociada para los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

		Porcentaje de propiedad	Total activos	Total pasivos	Activos netos	Ingresos	Gastos	Pérdida	Participación de la Administradora pérdida
2019									
Sociedad Titularizadora Dominicana, S. A. (a)	20.23		<u>51,306,040</u>	<u>3,016,893</u>	<u>48,289,147</u>	<u>1,949,065</u>	<u>34,285,814</u>	<u>32,336,749</u>	<u>6,542,944</u>
2018									
Sociedad Titularizadora Dominicana, S. A.	20.23		<u>47,757,011</u>	<u>3,406,845</u>	<u>44,350,166</u>	<u>3,688,578</u>	<u>34,388,756</u>	<u>30,700,178</u>	<u>6,211,804</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2019, la participación en esta asociada se diluyó a un 10.55 %.

14 Mobiliario, equipos, mejoras y depreciación acumulada

Un movimiento del mobiliario, equipos, mejoras y la depreciación acumulada durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

14 Mobiliario, equipos, mejoras y depreciación acumulada (continuación)

	<u>Mobiliario y equipos</u>	<u>Mejoras a propiedades arrendadas</u>	<u>Total</u>
2019			
<u>Costos:</u>			
Saldos al inicio del año	6,618,835	23,525,044	30,143,879
Adiciones	<u>1,251,754</u>	<u>-</u>	<u>1,251,754</u>
Saldos al final del año	<u>7,870,589</u>	<u>23,525,044</u>	<u>31,395,633</u>
Depreciación acumulada al inicio del año	(1,717,275)	(3,109,059)	(4,826,334)
Gasto del año	<u>(1,322,678)</u>	<u>(4,705,008)</u>	<u>(6,027,686)</u>
Depreciación acumulada al final del año	<u>(3,039,953)</u>	<u>(7,814,067)</u>	<u>(10,854,020)</u>
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	<u>4,830,636</u>	<u>15,710,977</u>	<u>20,541,613</u>
2018			
<u>Costos:</u>			
Saldos al inicio del año	1,219,094	-	1,219,094
Adiciones	<u>5,399,741</u>	<u>23,525,044</u>	<u>28,924,785</u>
Saldos al final del año	<u>6,618,835</u>	<u>23,525,044</u>	<u>30,143,879</u>
Depreciación acumulada al inicio del año	(888,035)	-	(888,035)
Gasto del año	<u>(829,240)</u>	<u>(3,109,059)</u>	<u>(3,938,299)</u>
Depreciación acumulada al final del año	<u>(1,717,275)</u>	<u>(3,109,059)</u>	<u>(4,826,334)</u>
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	<u>4,901,560</u>	<u>20,415,985</u>	<u>25,317,545</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Administradora mantiene en uso mobiliario y equipos totalmente depreciados cuyo costo de adquisición fue de RD\$1,008,973 y RD\$721,154, respectivamente.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

15 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un detalle de este renglón al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bonificación a funcionarios y empleados	13,148,595	4,250,045
Honorarios por servicios	72,647	63,743
Impuestos retenidos	6,906,655	1,946,476
TSS por pagar	431,425	352,454
INFOTEP	<u>22,475</u>	<u>18,559</u>
	<u>20,581,797</u>	<u>6,631,277</u>

16 Patrimonio de los accionistas

16.1 Capital autorizado y pagado

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

16.2 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 Administradora.

17 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados reportados en los estados financieros y para propósitos fiscales, el 31 de diciembre de 2019 y de 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (reexpresado)
Beneficio (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	54,325,528	(2,712,537)
Mas partidas que provocan diferencias permanentes:		
Resultado por participación patrimonial	6,542,944	6,211,804
Gastos no deducibles	<u>80,785</u>	<u>172,964</u>
Total diferencias permanentes	<u>6,623,729</u>	<u>6,384,768</u>

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

17 Impuesto sobre la renta (continuación)

	<u>2019</u>	2018 (reexpresado)
Menos partidas que provocan diferencias temporales:		
Diferencia en depreciación	(149,286)	35,100
Diferencia en amortización	(172,203)	-
Activos por derecho a uso	72,653	-
Otras partidas no deducibles	<u>-</u>	<u>2,472,277</u>
Total diferencias de tiempo	<u>(248,836)</u>	<u>2,507,377</u>
Beneficio fiscal	60,700,421	6,179,608
Pérdidas acumuladas compensables	<u>(5,995,956)</u>	<u>(6,087,132)</u>
Renta neta imponible	<u>54,704,465</u>	<u>92,476</u>

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. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2019, la Administradora calificó para liquidar el impuesto sobre la renta con base al 27 % de la renta imponible, mientras que para el año terminado el 31 de diciembre de 2018 calificó por el 1 % de los activos fijos netos.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, un resumen del impuesto determinado, anticipos pagados y saldo a favor de impuesto sobre la renta por pagar es como sigue:

	<u>2019</u>	2018 (reexpresado)
Activos sujetos a impuestos	-	4,901,561
Renta neta imponible	54,704,465	-
Tasa impositiva	<u>27 %</u>	<u>1 %</u>
Impuesto determinado	14,770,206	49,016
Crédito fiscal	<u>-</u>	<u>(58)</u>
	14,770,206	48,958
Impuesto pagado no compensado	-	(48,958)
Saldo a favor anterior	(453,273)	-
Retención Norma 13	(3,540)	(13)
Anticipos del año	<u>(653,805)</u>	<u>(453,260)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar (saldo a favor) (a)	<u>13,659,588</u>	<u>(453,273)</u>

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

17 Impuesto sobre la renta (continuación)

- (a) Al 31 de diciembre de 2019, el impuesto sobre la renta por pagar se presenta como tal en el estado de situación financiera de ese año que se acompaña. Al 31 de diciembre de 2018, el saldo a favor se presenta como parte de los gastos pagados por anticipado en el estado de situación financiera de ese año que se acompaña (véase la nota 12).

Un movimiento de las pérdidas fiscales trasladables por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldos al 1ro. de enero de	9,379,448	15,287,713
Ajuste por inflación	<u>343,288</u>	<u>178,867</u>
Pérdidas fiscales trasladables al inicio del año ajustadas por inflación	9,722,736	15,466,580
Pérdida fiscal utilizada en el período	<u>(5,995,956)</u>	<u>(6,087,132)</u>
Pérdidas fiscales trasladables al final del año	<u>3,726,780</u>	<u>9,379,448</u>

Al 31 de diciembre de 2019, la Administradora presenta pérdidas trasladables por RD\$3,726,780, las cuales pudieran ser compensadas con beneficios futuros, si los hubiere, y cuyo vencimiento es el siguiente:

2020	2,922,198
2021	<u>804,582</u>
	<u>3,726,780</u>

Al 31 de diciembre de 2019, la Administradora no ha reconocido el impuesto sobre la renta diferido activo, debido a que existen dudas razonables sobre su recuperación al momento de revertirse las diferencias temporarias que lo originan. El impuesto sobre la renta diferido no reconocido se relaciona con las partidas siguientes:

Mobiliario, equipos y mejoras	(1,104,585)
Activos por derechos a uso	497,539
Pérdidas trasladables	<u>1,006,231</u>
	<u>399,185</u>

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

18 Ingresos de actividades ordinarias

a) Flujos de ingresos

La Administradora genera ingresos principalmente por la prestación de servicios de administración de fondos de inversión. Un detalle de los ingresos de la Administradora proveniente de los contratos con clientes, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisión por administración	123,086,854	71,859,229
Comisión por desempeño	8,770,078	1,406,765
Otros	<u>12,036,418</u>	<u>2,886,780</u>
Total de ingresos	<u>143,893,350</u>	<u>76,152,774</u>

b) Desagregación de ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, los ingresos provenientes de contratos con clientes están compuestos por las comisiones cobradas a los fondos de inversión por su administración y las comisiones por desempeño.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Administradora presta servicios de administración a cuatro fondos de inversión, por los cuales cobra comisiones entre un 0.875 % y un 2 % para el 2019 y entre un 0.875 % y un 1.25 % para el 2018 sobre el patrimonio neto diario de los fondos administrados.

c) Saldos del contrato

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los saldos de los contratos están compuestos por las cuentas pendientes de cobros a los clientes (fondos administrados), originadas por los servicios de administración brindados, las cuales ascienden a RD\$24,108,434 y RD\$4,931,284, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no hay pasivos relacionados con los contratos con los clientes.

d) Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos

Los ingresos se miden en función de la consideración especificada en un contrato con un cliente. La Administradora reconoce los ingresos cuando el servicio es prestado al cliente.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

18 Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

d) Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos (continuación)

A continuación, se muestra la información sobre la naturaleza y el momento de la satisfacción de las obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, incluyendo término de pago importantes y las políticas de reconocimiento de ingresos relacionadas.

Naturaleza y oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño, incluyendo términos de pago

Las facturas por servicios de administración de fondos de inversión se emiten mensualmente y son cobradas en los próximos cinco días laborables luego de su emisión.

La obligación de desempeño relacionada con este servicio, se satisfacen a través del tiempo cuando se presta el servicio de administración del fondo de inversión.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por administración de fondos de inversiones se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se prestan los servicios de administración de los fondos de inversiones.

19 Gastos operacionales

Un resumen de los gastos generales y administrativos incurridos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sueldos y compensación al personal (i)	48,587,684	33,950,625
Servicios externos	5,158,339	3,058,498
Arrendamiento de espacios físicos (ver nota 21)	6,174,172	-
Gasto de traslados y comunicaciones	1,402,270	1,129,090
Soportes tecnológicos	5,444,183	11,004,212
Suscripciones	1,642,355	2,720,899
Relaciones públicas y propaganda y publicidad	3,057,596	979,010
Aportes a la SIMV (ver nota 20)	750,000	750,000
Depreciaciones y amortizaciones (ver nota 14)	6,027,686	3,938,299
Otros	<u>3,621,395</u>	<u>16,179,771</u>
	<u>81,865,680</u>	<u>73,710,404</u>

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

19 Gastos operacionales (continuación)

- (i) Un resumen de los sueldos y compensaciones al personal durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sueldos	25,627,089	21,726,835
Regalía pascual	2,053,667	1,774,359
Bonificaciones	13,153,657	4,027,963
Vacaciones	772,482	557,439
Capacitación	1,045,796	843,987
Seguro médico	692,421	568,454
INFOTEP	277,497	221,831
Aportes a la Seguridad Social	3,013,984	2,918,895
Dietas y gastos de representación	148,125	57,207
Otras retribuciones al personal	<u>1,802,966</u>	<u>1,253,655</u>
	<u>48,587,684</u>	<u>33,950,625</u>

20 Compromisos

(a) Cuotas Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

El Consejo Nacional de Valores, mediante Resolución R-CNV-2016-41-MV, requiere que los participantes del Mercado de Valores, un aporte por mantenimiento anual en el registro del Mercado de Valores y Productos. Dicho aporte es de una tarifa anual de RD\$750,000, al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el gasto total por este concepto fue de RD\$750,000, para ambos años y se encuentran formando parte de los gastos operacionales en los estados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

(b) Arrendamiento de local

La Administradora mantiene un contrato de arrendamiento para uso de las oficinas administrativas. Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el gasto total por este concepto fue de RD\$7,279,530 y RD\$6,349,601, respectivamente, los cuales se presentan dentro de los gastos operacionales en los estados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan (véase nota 21).

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

20 Compromisos (continuación)

(c) Pago membresía

La Administradora es miembro de la Asociación Dominicana de Sociedades Administradora de Fondos de Inversión (ADOSAFI). Por ser miembro de esta asociación, se le requiere pagar una cuota mensual de US\$1,180 a tasa de venta del día del Banco Central de la República Dominicana, durante el 2019 y 2018 el gasto por este concepto fue RD\$727,055 y RD\$701,045, respectivamente, los cuales se presentan dentro de los gastos operacionales en los estados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

(d) Administración de fondos de inversión

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Administradora administra cuatro fondos de inversión, por los cuales cobra comisiones entre un 0.0875 % y un 2 % para el 2019 y entre un 0.0875 % y un 1.25 % para el 2018 sobre el valor del patrimonio de los fondos administrados. Un detalle de los fondos administrados por la Administradora y el patrimonio de los mismos a esa fecha es como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>Patrimonio neto 2019</u>
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM	RD\$ 1,041,280,122
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM - United Capital	RD\$ 803,025,053
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía	US\$ 152,144,050
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II	US\$ <u>98,859,508</u>

21 Arrendamientos

La Administradora 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.

Hasta el 1ro. de enero de 2019, estos arrendamientos se clasificaban como arrendamientos operativos según la NIC 17.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

21 Arrendamientos (continuación)

Un resumen de la información sobre arrendamientos para los que la Administradora es un arrendatario, es como sigue:

i. Pasivos por derecho de uso

Un resumen de los pasivos por arrendamientos al 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

	<u>Un año o menos</u>	<u>1-2 años</u>	<u>Total</u>
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	<u>6,261,288</u>	<u>13,589,451</u>	<u>19,850,739</u>

ii. Activos por derecho de uso

Los activos por derecho de uso relacionados con propiedades arrendadas que no cumplen con la definición de propiedad de inversión se presentan como parte de la propiedad, maquinarias y equipos:

	<u>Activos por derecho derecho a uso</u>
2019	
Activos en arrendamientos	24,182,174
Depreciación acumulada	<u>(6,174,172)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>18,008,002</u>

iii. Importes reconocidos en resultados

2019 - Arrendamientos según la NIIF 16

Intereses por pasivos por arrendamientos	1,831,961
Gastos de depreciación	<u>6,174,172</u>
	<u>8,006,133</u>

Gastos relacionados con arrendamientos de corto plazo bajo NIIF 16	<u>7,279,530</u>
---	------------------

2018 - Arrendamientos operativos según la NIC 17

Gastos de arrendamiento	<u>6,349,601</u>
-------------------------	------------------

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

21 Arrendamientos (continuación)

iv. Importes reconocidos en estado de flujos de efectivo

Al 31 de diciembre de 2019, el total de salida de efectivo por pagos de estos arrendamientos ascendió a RD\$7,279,530.

v. Opciones de extensión

Una reconciliación del movimiento de los pasivos y el patrimonio con los flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Pasivo		Patrimonio	Total
	Arrendamientos por pagar	Obligaciones por pagar	Capital pagado	
2019				
Saldos al 1ro. de enero de 2019	-	5,696,667	95,000,000	100,696,667
Cambio por flujos de efectivo de financiamientos:				
Préstamos pagados	-	(4,000,000)	-	(4,000,000)
Emissiones de acciones	-	-	10,108,000	10,108,000
Arrendamientos pagados	(7,279,530)	-	-	(7,279,530)
Total cambios por flujos de efectivo de financiamientos	(7,279,530)	(4,000,000)	10,108,000	(1,171,530)
Otros cambios:				
Activos reconocidos en arrendamientos por aplicación de la NIIF 16	24,182,174	-	-	24,182,174
Gastos de intereses	1,831,961	-	-	1,831,961
Intereses pagados	(1,831,961)	-	-	(1,831,961)
Otros cambios en pasivos operativos	2,948,095	-	-	2,948,095
Total otros cambios	27,130,269	-	-	27,130,269
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>19,850,739</u>	<u>1,696,667</u>	<u>105,108,000</u>	<u>126,655,406</u>
2018				
Saldos al 1ro. de enero de 2018	-	-	85,000,000	85,000,000
Cambio por flujos de efectivo de financiamientos:				
Emissiones de acciones	-	-	10,000,000	10,000,000
Préstamos tomados	-	5,696,667	-	5,696,667
Total cambios por flujos de efectivo de financiamientos	-	5,696,667	10,000,000	15,696,667
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>-</u>	<u>5,696,667</u>	<u>95,000,000</u>	<u>100,696,667</u>

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

22 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos

22.1 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 los estados de situación financiera, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son como sigue:

	Importe en libros				Total	Valor razonable			
	VRCORI - Cuotas de participación	VRRCR - instrumentos financieros	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2019									
<i>Activos financieros no medidos al valor razonable:</i>									
Efectivo	-	-	61,095,924	-	61,095,924	-	61,095,924	-	61,095,924
Cuentas por cobrar	-	-	25,953,105	-	25,953,105	-	-	25,953,105	25,953,105
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>87,049,029</u>	<u>-</u>	<u>87,049,029</u>	<u>-</u>	<u>61,095,924</u>	<u>25,953,105</u>	<u>87,049,029</u>
Cuotas de participación	17,282,376	53,501	-	-	17,335,877	17,335,877	-	-	17,335,877
Certificado de inversión especial	-	7,163,068	-	-	7,163,068	-	7,163,068	-	7,163,068
	<u>17,282,376</u>	<u>7,216,569</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24,498,945</u>	<u>17,335,877</u>	<u>7,163,068</u>	<u>-</u>	<u>24,498,945</u>
<i>Pasivos financieros no medidos al valor razonable:</i>									
Obligaciones financieras	-	-	-	1,696,667	1,696,667	-	1,696,667	-	1,696,667
Cuentas por pagar	-	-	-	4,157,267	4,157,267	-	4,157,267	-	4,157,267
Pasivos por arrendamiento	-	-	-	19,850,739	19,850,739	-	19,850,739	-	19,850,739
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>25,704,673</u>	<u>25,704,673</u>	<u>-</u>	<u>25,704,673</u>	<u>-</u>	<u>25,704,673</u>
31 de diciembre de 2018									
<i>Activos financieros no medidos al valor razonable:</i>									
Efectivo	-	-	4,121,786	-	4,121,786	-	4,121,786	-	4,121,786
Cuentas por cobrar	-	-	5,513,119	-	5,513,119	-	-	5,513,119	5,513,119
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,634,905</u>	<u>-</u>	<u>9,634,905</u>	<u>-</u>	<u>4,121,786</u>	<u>5,513,119</u>	<u>9,634,905</u>
<i>Activos financieros medidos al valor razonable:</i>									
Cuotas de participación	5,883,700	43,776	-	-	5,927,476	5,927,476	-	-	5,927,476
Certificado de inversión especial	-	7,128,713	-	-	7,128,713	-	7,128,713	-	7,128,713
	<u>5,883,700</u>	<u>7,172,489</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,056,189</u>	<u>5,927,476</u>	<u>7,128,713</u>	<u>-</u>	<u>13,056,189</u>
<i>Pasivos financieros no medidos al valor razonable:</i>									
Obligaciones financieras	-	-	-	5,696,667	5,696,667	-	5,696,667	-	5,696,667
Cuentas por pagar	-	-	-	3,553,679	3,553,679	-	3,553,679	-	3,553,679
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,250,346</u>	<u>9,250,346</u>	<u>-</u>	<u>9,250,346</u>	<u>-</u>	<u>9,250,346</u>

VRCORI: significa Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales.

VRRCR: significa Valor Razonable con Cambios en Resultados.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

**22 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos
(continuación)****22.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)**

El nivel en la jerarquía para determinar los valores razonables revelados en los estados financieros, para el efectivo, cuentas por cobrar, obligaciones por financieras y cuentas por pagar y pasivos por arrendamientos, 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.

Los niveles en la jerarquía para determinar el valor razonable revelado en los estados financieros para algunas inversiones en valores fueron los niveles 1 y 2, los cuales se basaron en la comparación de mercado mediante la cual, el valor razonable, se estima considerando precios cotizados actuales o recientes para instrumentos idénticos en el mercado.

22.2 Gestión de riesgo financiero

La Administradora está expuesta 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 de la Administradora a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, políticas y procesos para medir y gestionar los riesgos y la administración del capital por parte de la Administradora.

22.2.1 Marco de gestión de riesgos

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

Las políticas de gestión de riesgo de la Administradora son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Administradora, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de gestión de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Administradora. La Administradora, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar 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, supervisa la manera en que la gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de gestión de riesgo de la Administradora y revisa si el marco de gestión de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Administradora.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

22 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

22.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

22.2.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Administradora si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. Los importes en libros de los activos financieros que representan la máxima exposición al riesgo de crédito, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son como sigue.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo	61,095,924	4,121,786
Cuentas por cobrar	25,953,105	5,513,119
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7,216,569	7,172,489
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	<u>17,282,376</u>	<u>5,883,700</u>
	<u>111,547,974</u>	<u>22,691,094</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Administradora no ha reconocido pérdida por deterioro de los instrumentos financieros activos, debido a que los efectos son inmateriales.

Efectivo

El efectivo es mantenido con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango crediticio de AAA+ y BBB+, según Fitch Rating.

La Administradora considera que su efectivo tiene un riesgo de crédito bajo, con base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes.

Cuentas por cobrar comerciales

La exposición de la Administradora al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada deudor. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el 91 % y el 96 %, respectivamente, de los ingresos operativos de la Administradora provienen de transacciones por prestación de servicios de administración de fondos de inversión y comisión por desempeño de dichos fondos, durante esos años no se han reconocido pérdidas por deterioro relacionadas con estos saldos.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

22 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

22.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

22.2.2 Riesgo de crédito (continuación)

Cuentas por cobrar comerciales (continuación)

La Administradora limita su exposición al riesgo de crédito relacionado con los saldos por cobrar estableciendo un período de pago máximo de 30 días.

La exposición al riesgo de crédito en las cuentas por cobrar comerciales proviene de cuatro fondos de inversión.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, todas las cuentas por cobrar de la Administradora corresponden a clientes locales.

Evaluación de pérdida crediticia esperada para las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2019 y 2018

La Administradora usa una matriz de provisión para medir las pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales por clientes.

Las tasas de pérdida se calculan usando un método de ‘tasa móvil’ basado en la probabilidad de que una cuenta por cobrar avance por sucesivas etapas de mora hasta su castigo. Basado en su historial crediticio, la gerencia considera que las cuentas por cobrar comerciales de sus clientes están expuestas al mismo riesgo de crédito.

Un resumen de la entrega de información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales y los activos del contrato de clientes individuales al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>Tasa de pérdida promedio ponderada</u>	<u>Importe en libros</u>	<u>Estimación para pérdida</u>	<u>Con deterioro crediticio</u>
2019				
Corriente (no vencido)	<u>0 %</u>	<u>24,529,165</u>	<u>-</u>	No
2018				
Corriente (no vencido)	<u>0 %</u>	<u>4,952,651</u>	<u>-</u>	No

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

22 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

22.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

22.2.3 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Administradora no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política de la Administradora para la administración del riesgo de liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Administradora.

La Administradora monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno. Generalmente, la Administradora tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras; 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, los cuales incluyen el pago del interés y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

	Importe <u>en libros</u>	Flujo de efectivo <u>contractual</u>	Seis meses <u>o menos</u>	6-12 meses	1-2 años
2019					
Obligaciones financieras	1,696,667	(1,696,667)	(1,696,667)	-	-
Cuentas por pagar	4,157,267	(4,157,267)	(4,157,267)	-	-
Pasivo por arrendamiento	<u>19,850,739</u>	<u>(19,850,739)</u>	<u>(3,064,362)</u>	<u>(3,196,926)</u>	<u>(13,589,451)</u>
	<u>25,704,673</u>	<u>(25,704,673)</u>	<u>(8,918,296)</u>	<u>(3,196,926)</u>	<u>(13,589,451)</u>
2018					
Obligaciones financieras	5,696,667	(5,696,667)	(2,000,000)	(2,000,000)	(1,696,667)
Cuentas por pagar	<u>3,553,679</u>	<u>(3,553,679)</u>	<u>(3,553,679)</u>	-	-
	<u>9,250,346</u>	<u>(9,250,346)</u>	<u>(5,553,679)</u>	<u>(2,000,000)</u>	<u>(1,696,667)</u>

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

22 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

22.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

22.2.4 Riesgo de mercado

Es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como tasas de cambio de moneda extranjera y tasas de interés que pueden afectar los ingresos de la Administradora o el valor de los instrumentos financieros que esta posea.

El objetivo de administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno del riesgo.

Exposición al riesgo cambiario

La Administradora está expuesta al riesgo cambiario ya que mantiene activos y pasivos denominados en una moneda diferente a la moneda funcional de la Administradora, principalmente el dólar estadounidense (US\$), sin contar con algún instrumento financiero derivado que la cubra del riesgo cambiario.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

	2019		2018	
	US\$	RD\$	US\$	RD\$
Efectivo	914,085	48,357,084	78,709	3,951,437
Cuentas por cobrar	246,167	13,022,800	48,303	2,424,945
Inversiones a valor razonable con cambio en otros resultados integrales	107,467	5,685,225	101,548	5,097,998
Pasivos por arrendamiento	(375,235)	(19,850,739)	-	-
Exposición neta en los estados de situación financiera	892,484	47,214,370	228,560	11,474,380

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las tasas de cambio del dólar estadounidense utilizadas por la Administradora fueron las siguientes:

	Tasas al cierre		Tasas promedio	
	2019	2018	2019	2018
RD\$	52.90	50.20	52.30	49.50

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

22 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

22.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

22.2.4 Riesgo de mercado (continuación)

Análisis de sensibilidad

Basado en las cifras al 31 de diciembre de 2019, un cambio de un 10 % del peso dominicano (RD\$) frente al dólar estadounidense (US\$), tendría un efecto sobre los resultados y el patrimonio de RD\$4,721,437.

Exposición al riesgo de tasa de interés

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

	Valor en libros	
	2019	2018
<u>Instrumentos de tasa fija:</u>		
Activos financieros	68,238,993	11,230,499

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 3 % en la tasa de interés a la fecha de reporte habría disminuido el resultado y el patrimonio en RD\$2,047,170.

22.2.5 Administración de capital

La política de la Administradora es mantener una base de capital que le permita conservar la confianza de los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El patrimonio se compone del capital pagado, reserva legal, pérdidas acumuladas y efectos de valor razonable.

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

23 Corrección de errores

Durante el año 2019, la gerencia de la Administradora realizó ajustes y reclasificaciones a las cifras previamente reportadas al 31 de diciembre 2018 y durante el año terminado a esa fecha, así como a las cifras al 1ro. de enero de 2018. Un detalle de los renglones afectados con estas correcciones, así como la naturaleza de estas, se detalla a continuación:

i) Estados de situación financiera

	Saldos previamente reportados	Reclasificaciones	Ajustes	Saldos reexpresados
31 de diciembre de 2018				
Efectivo	4,121,786	-	-	4,121,786
Cuentas por cobrar (c)	5,523,660	(10,541)	-	5,513,119
Inversiones en instrumentos financieros (c)	13,045,648	(13,045,648)	-	-
Gastos pagados por anticipado (c)	<u>-</u>	<u>451,844</u>	<u>1,429</u>	<u>453,273</u>
Total activos corrientes	<u>22,691,094</u>	<u>(12,604,345)</u>	<u>1,429</u>	<u>10,088,178</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (c)	-	7,172,489	-	7,172,489
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (c)	-	5,883,700	-	5,883,700
Inversión en asociada (a)	37,500,000	-	(29,558,484)	7,941,516
Mobiliario y equipos, neto (c)	4,901,560	(4,901,560)	-	-
Mejoras en propiedades arrendadas neto (c)	20,415,985	(20,415,985)	-	-
Mobiliario, equipos y mejoras, neto (c)	-	25,317,546	-	25,317,545
Otros activos (c)	<u>1,607,799</u>	<u>(451,844)</u>	<u>-</u>	<u>1,155,955</u>
Total activos no corrientes	<u>64,425,344</u>	<u>12,604,345</u>	<u>(29,558,484)</u>	<u>47,471,205</u>
Total activos	<u>87,116,438</u>	<u>-</u>	<u>(29,557,055)</u>	<u>57,559,383</u>
Porción corriente de obligaciones financieras (c)	-	4,000,000	-	4,000,000
Obligaciones por pagar (c)	9,363,048	(9,363,048)	-	-
Cuentas por pagar (c)	-	3,553,679	-	3,553,679

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

23 Corrección de errores (continuación)

i) Estados de situación financiera (continuación)

	Saldos previamente reportados	Reclasificaciones	Ajustes	Saldos reexpresados
31 de diciembre de 2018				
Impuestos sobre la renta por pagar (c)	-	48,958	-	48,958
Acumulaciones por pagar y otros pasivos (b) (c)	<u>6,414,953</u>	<u>63,744</u>	<u>152,580</u>	<u>6,631,277</u>
Total pasivos corrientes	<u>15,778,001</u>	<u>(1,696,667)</u>	<u>152,580</u>	<u>14,233,914</u>
Obligaciones financieras a largo plazo (c)	<u>-</u>	<u>1,696,667</u>	<u>-</u>	<u>1,696,667</u>
Total pasivos	<u>15,778,001</u>	<u>-</u>	<u>152,580</u>	<u>15,930,581</u>
Capital pagado	95,000,000	-	-	95,000,000
Pérdidas acumuladas (a) (b) (c)	(23,661,563)	-	(29,779,137)	(53,440,700)
Efecto de valor razonable (c)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>69,502</u>	<u>69,502</u>
Total patrimonio	<u>71,338,437</u>	<u>-</u>	<u>(29,709,635)</u>	<u>41,628,802</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>87,116,438</u>	<u>-</u>	<u>(29,557,055)</u>	<u>57,559,383</u>
1ro. de enero de 2018				
Efectivo	3,887,584	-	-	3,887,584
Cuentas por cobrar (c)	23,209,600	(3,503)	-	23,206,097
Inversiones en instrumentos financieros (c)	835,882	(835,882)	-	-
Gastos pagados por anticipado (c)	<u>-</u>	<u>243,784</u>	<u>1,429</u>	<u>245,213</u>
Total activos corrientes	<u>27,933,066</u>	<u>(595,601)</u>	<u>1,429</u>	<u>27,338,894</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (c)	-	839,385	-	839,385
Inversión en asociada (a)	37,500,000	-	(23,346,680)	14,153,320
Mobiliario y equipos, neto (c)	331,059	(331,059)	-	-

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

23 Corrección de errores (continuación)

i) Estados de situación financiera (continuación)

	Saldos previamente reportados	Reclasificaciones	Ajustes	Saldos reexpresados
1ro. de enero de 2018				
Mobiliario, equipos y mejoras, neto (c)	-	331,059	-	331,059
Otros activos (c)	<u>246,384</u>	<u>(243,784)</u>	<u>-</u>	<u>2,600</u>
Total activos no corrientes	<u>38,077,443</u>	<u>595,601</u>	<u>(23,346,680)</u>	<u>15,326,364</u>
Total activos	<u>66,010,509</u>	<u>-</u>	<u>(23,345,251)</u>	<u>42,665,258</u>
Obligaciones por pagar (c)	3,485,942	(3,485,942)	-	-
Cuentas por pagar (c)	-	3,285,025	-	3,285,025
Impuestos sobre la renta por pagar (c)	-	169,252	-	169,252
Acumulaciones por pagar y otros pasivos (b) (c)	<u>4,501,676</u>	<u>31,665</u>	<u>228,492</u>	<u>4,761,833</u>
Total pasivos	<u>7,987,618</u>	<u>-</u>	<u>228,492</u>	<u>8,216,110</u>
Capital pagado	85,000,000	-	-	85,000,000
Pérdidas acumuladas (a) (b) (c)	(26,977,109)	-	(23,702,096)	(50,679,205)
Efecto de valor razonable (c)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>128,353</u>	<u>128,353</u>
Total patrimonio	<u>58,022,891</u>	<u>-</u>	<u>(23,573,743)</u>	<u>34,449,148</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>66,010,509</u>	<u>-</u>	<u>(23,345,251)</u>	<u>42,665,258</u>

ii) Estado de resultado del período y otro resultado integral

	Saldos previamente reportados	Reclasificaciones	Ajustes	Saldos reexpresados
31 de diciembre de 2018				
Ingresos operacionales (c)	73,265,994	(73,265,994)	-	-
Intereses recibidos (c)	671,786	(671,786)	-	-
Comisión por administración (c)	-	71,859,229	-	71,859,229
Comisión por desempeño (c)	-	1,406,765	-	1,406,765

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

23 Corrección de errores (continuación)

ii) Estado de resultado del período y otro resultado integral (continuación)

	Saldos previamente reportados	Reclasificaciones	Ajustes	Saldos reexpresados
31 de diciembre de 2018				
Otros ingresos (c)	3,008,660	(121,880)	-	2,886,780
Ganancia en diferencial cambiario (c)	<u>709,150</u>	<u>(709,150)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total ingresos	<u>77,655,590</u>	<u>(1,502,816)</u>	<u>-</u>	<u>76,152,774</u>
Beneficios al personal (c)	(33,909,205)	33,909,205	-	-
Otros gastos de operación (c)	(40,094,537)	40,094,537	-	-
Gastos operacionales - generales y administrativos (b) (c)	<u>-</u>	<u>(73,557,823)</u>	<u>(152,581)</u>	<u>(73,710,404)</u>
Total gastos operativos	<u>(74,003,742)</u>	<u>445,919</u>	<u>(152,581)</u>	<u>(73,710,404)</u>
Ingresos (costos) financieros:				
Ingresos financieros (c)	-	671,786	-	671,786
Costos financieros (c)	-	(377,968)	-	(377,968)
Ganancia por cambio en el valor razonable, neta (c)	-	121,880	-	121,880
Ganancia en cambio de moneda extranjera, neta (c)	<u>-</u>	<u>641,199</u>	<u>-</u>	<u>641,199</u>
Ingresos financieros, neto	<u>-</u>	<u>1,056,897</u>	<u>-</u>	<u>1,056,897</u>
Pérdida por participación patrimonial (a)	-	-	(6,211,804)	(6,211,804)
Impuestos sobre la renta, neto	<u>(48,958)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(48,958)</u>
Resultado del período	<u>3,602,890</u>	<u>-</u>	<u>(6,364,385)</u>	<u>(2,761,495)</u>
Resultado integral del período neto (c)	<u>69,502</u>	<u>-</u>	<u>(128,353)</u>	<u>(58,551)</u>
Disminución en el patrimonio	<u>3,672,392</u>	<u>-</u>	<u>(6,492,738)</u>	<u>(2,820,346)</u>

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

23 Corrección de errores (continuación)

iii) Estado de flujos de efectivo - efectos en el año terminado el 31 de diciembre de 2018

	Saldos previamente <u>reportados</u>	Ajustes y <u>reclasificaciones</u>	Saldos reexpresados
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	28,612,411	(3,065,708)	25,546,703
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(38,021,363)	(2,987,805)	(41,009,168)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>9,643,154</u>	<u>6,053,513</u>	<u>15,696,667</u>
Aumento neto en el efectivo	234,202	-	234,202
Efectivo al inicio del año	<u>3,887,584</u>	<u>-</u>	<u>3,887,584</u>
Efectivo al final del año	<u>4,121,786</u>	<u>-</u>	<u>4,121,786</u>

(a) Reconocimiento de la participación patrimonial de la inversión en asociada

Registro de la participación patrimonial de la inversión en asociada, la cual no había sido reconocida en años anteriores. El efecto de esta corrección se resume de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2018	1ro. de enero de 2018
Inversión en asociada	(6,211,804)	(23,346,680)
Pérdidas acumuladas	<u>6,211,804</u>	<u>23,346,680</u>

(b) Reconocimiento de gastos

Para registrar partidas de gastos, las cuales no fueron reconocidas en el período en el que se incurrió. El efecto de esta corrección se resume de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2018	1ro. de enero de 2018
Gastos pagados por anticipado	1,429	1,429
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	(152,580)	(228,492)
Pérdidas acumuladas	<u>151,151</u>	<u>227,063</u>

**GAM CAPITAL, S. A. - SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

23 Corrección de errores (continuación)

iii) *Estado de flujos de efectivo - efectos en el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (continuación)*

(c) *Corresponden a reclasificaciones para homologar la presentación del año 2018 con la del 2019*

La Administradora realizó reclasificaciones a las cifras previamente informadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, para una mejor comparabilidad de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019.

24 Eventos subsecuentes

- ◆ En fecha 28 de enero de 2020, el Consejo de Administración aprobó la venta de la participación que mantenía la Administradora en la asociada, por aproximadamente RD\$10,900,000.
- ◆ En fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró la cepa de la enfermedad del Coronavirus, denominada Covid-19, como pandemia entre la población mundial. En República Dominicana se han reportado múltiples casos de esa pandemia y en este mismo mes las autoridades gubernamentales han ordenado el cierre de la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional; y se han adoptado varias medidas que han de impactar distintos sectores económicos. A la fecha, algunas entidades de diferentes sectores han flexibilizado las condiciones contractuales inicialmente pautadas con terceros.

Esta situación podría impactar significativamente la actividad económica mundial. Sin embargo, actualmente, no es posible determinar ni cuantificar el efecto que tal hecho posterior puede producir a la Administradora, ya que dependerá de eventos futuros a nivel nacional e internacional, los cuales son inciertos y no se pueden predecir.