

**GAM CAPITAL, S.A., SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**DICIEMBRE 2020**  
**EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA**

CODIFICACION	DESCRIPCION DE CUENTA	BALANCE AL 31/12/2020	BALANCE AL 31/12/2019
<b>7.1.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>ACTIVOS</b>		
7.1.1.00.00.00.00.00.0	DISPONIBILIDADES	12,390,029.84	17,878,987.64
7.1.2.00.00.00.00.00.0	INVERSIONES	92,738,244.44	98,710,147.10
7.1.3.00.00.00.00.00.0	INTERESES, DIVIDENDOS Y COMISIONES POR COBRAR	0.00	0.00
<b>7.1.7.00.00.00.00.00.0</b>	<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>0.00</b>	<b>0.25</b>
	<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>105,128,274.28</b>	<b>116,589,134.99</b>
	<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>7.2.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>PASIVO</b>		
7.2.4.00.00.00.00.00.0	INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	180,999.66	114,375.11
7.2.5.00.00.00.00.00.0	ACUMULACIONES Y OTROS PASIVOS	41,167.43	17,617,727.06
	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>222,167.09</b>	<b>17,732,102.17</b>
<b>7.3.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>PATRIMONIO</b>		
7.3.1.00.00.00.00.00.0	CAPITAL SOCIAL	110,996,608.98	98,976,454.93
7.3.6.00.00.00.00.00.0	UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	(6,307,600.51)	(119,406.23)
7.3.7.00.00.00.00.00.0	VARIACION NETA PAT. CAMBIOS VLR RAZON POR AJUST	334,046.60	(15.88)
7.3.9.00.00.00.00.00.0	RENDIMIENTOS GANADOS POR LOS ACCIONISTAS POR RED	(116,947.88)	0.00
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>104,906,107.19</b>	<b>98,857,032.82</b>
	<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>105,128,274.28</b>	<b>116,589,134.99</b>

Digitally signed by Johanny Rosely Mena De Montero  
 DN: c=DO, o=GAM CAPITAL S A Sociedad Administradora de Fondos de Inversion, ou=Contabilidad, s=PPS, s=Jefe Directora Contabilidad y Finanzas, cn=Johanny Rosely Mena De Montero  
 Date: 2021.02.04 08:44:14 -04'00'

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

Firmado digitalmente por Juan Alberto Rivas Mendez  
 Fecha: 2021.02.04 11:39:49 -04'00'

**Juan Alberto Rivas Mendez**  
 Revisado  
**JUAN RIVAS**  
 Director Financiero y Operativo

Digitally signed by Raul Eduardo Hoyo Davidson  
 Date: 2021.02.04 14:31:04 -04'00'

**Raul Eduardo Hoyo Davidson**  
 Aprobado  
**RAUL E. HOYO DAVIDSON**  
 Director General

**GAM CAPITAL, S.A., SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION**  
**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DESDE ENERO HASTA DICIEMBRE DE 2020 Y DE 2019**  
**EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA**

CODIFICACION	DESCRIPCION DE CUENTA	ENERO HASTA DICIEMBRE 2020	ENERO HASTA DICIEMBRE 2019
<b>7.4.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>INGRESOS</b>		
7.4.1.00.00.00.00.00.0	INGRESOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS	495,001.00	625,298.63
7.4.3.00.00.00.00.00.0	OTROS INGRESOS OPERATIVOS	82,346.55	126,551.85
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>577,347.55</b>	<b>751,850.48</b>
<b>7.5.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>GASTOS</b>		
	<b>GASTOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS</b>		
7.5.1.00.00.00.00.00.0	GASTOS POR OBLIGACIONES IFF-BCOS Y ASOC- MN	0.00	0.00
	<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
	<b>GASTOS POR PROVISIONES</b>		
7.5.2.00.00.00.00.00.0	GASTOS POR PROVISIONES- INVERSIONES		92,705.59
7.5.2.07.00.00.00.00.0	GASTO POR AMOTIZACION PRIMA	31,413.01	
	<b>TOTAL GASTOS POR PROVISIONES</b>	<b>31,413.01</b>	<b>92,705.59</b>
	<b>OTROS GASTOS OPERATIVOS</b>		
7.5.3.01.00.00.00.00.0	GASTOS POR HONORARIOS Y/ O COMISIONES	2,033,966.22	259,255.33
7.5.3.02.00.00.00.00.0	PERDIDAS EN CAMBIO	28,424.57	115,544.64
7.5.3.03.00.00.00.00.0	PERDIDA EN VENTA INSTRUMENTOS FINANCIEROS	1,270.01	19,036.66
7.5.3.04.00.00.00.00.0	PERDIDA POR DIFERENCIA CAMBIARIA	320,301.36	43,493.69
7.5.3.05.00.00.00.00.0	PERDIDAS POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	4,356,262.48	77,156.61
7.5.3.06.00.00.00.00.0	OTROS GASTOS OPERATIVOS	30,733.62	2,236.81
	<b>TOTAL OTROS GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>6,770,958.26</b>	<b>516,723.74</b>
	<b>GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS</b>		
7.5.4.02.00.00.00.00.0	GASTOS POR SERVICIOS EXTERNOS	79,288.31	40,521.58
7.5.4.05.00.00.00.00.0	GASTOS POR IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	1,956.64	1,076.21
7.5.4.06.00.00.00.00.0	PROPAGANDA Y PUBLICIDAD	0.00	0.00
7.5.4.09.00.00.00.00.0	OTROS GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	1,331.84	220,229.59
	<b>TOTAL GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS</b>	<b>82,576.79</b>	<b>261,827.38</b>
	<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>6,884,948.06</b>	<b>871,256.71</b>
	<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>(6,307,600.51)</b>	<b>(119,406.23)</b>

Johanny Rosely Mena De Montero  
Digitally signed by Johanny Rosely Mena De Montero  
 DN: cn=DQ, ou=GAM CAPITAL S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversion,  
 ou=Contabilidad, title=PFRI Sub Directora Contabilidad y Finanzas, c=Johanny Rosely Mena De Montero  
 Date: 2021.02.04 11:43:17 -04'00'

Elaborado  
**JOHANNY MENA**  
 Subdirectora de Contraloria y Operaciones

Juan Alberto Rivas Mendez  
Firmado digitalmente por  
 Juan Alberto Rivas Mendez  
 Fecha: 2021.02.04  
 14:43:56 -04'00'

Revisado  
**JUAN RIVAS**  
 Director Financiero y Operativo

Raul Eduardo Hoyo Davidson  
Digitally signed  
 by Raul Eduardo Hoyo Davidson  
 Date: 2021.02.04  
 14:31:24 -04'00'

Aprobado  
**RAUL E. HOYO DAVIDSON**  
 Director General



GAM CAPITAL S.A  
**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**PRESENTACIÓN TRIMESTRAL**  
**PERÍODOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y DE 2019**  
**EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA**

DESCRIPCION DE CUENTAS	31 de Diciembre 2020	31 de Diciembre 2019
<b>Flujo de Efectivo de Actividades de Operación</b>		
Resultado Neto del Ejercicio	(6,307,600.51)	(119,406.23)
<b>Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo provisto por las operaciones</b>		
Depreciación y Amortizaciones y otros Ajustes	0.00	0.00
Cambios en los Activos y Pasivos	0.00	0.00
Disminucion(Aumento) Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar	0.00	0.00
Disminucion(Aumento) Otros Activos Brutos	0.25	(0.25)
Dividendos y Comisiones por pagar	66,624.55	0.00
Disminucion(Aumento) Acumulaciones y otros pasivos	(17,576,559.63)	17,732,102.17
<b>Efectivo neto provisto (usado) por las Actividades Operacionales</b>	<b>(23,817,535.34)</b>	<b>17,612,695.69</b>
<b>Flujo de Efectivo de Actividades de Inversion</b>		
Adquisicion de Bienes de Uso	0.00	0.00
Inversiones	6,305,965.14	(98,710,162.98)
<b>Efectivo neto provisto (usado) por las Actividades de Inversión</b>	<b>6,305,965.14</b>	<b>(98,710,162.98)</b>
<b>Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>		
Aportes de Capital	12,020,154.05	98,976,454.93
Ajuste Ejercicio de Años Anteriores	2,458.35	0.00
<b>Efectivo neto provisto (usado) por las Actividades de Financiamiento</b>	<b>12,022,612.40</b>	<b>98,976,454.93</b>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	(5,488,957.80)	17,878,987.64
Efectivo al inicio del periodo	17,878,987.64	0.00
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>12,390,029.84</b>	<b>17,878,987.64</b>

**Johanny Rosely  
Mena De Montero**

Digitally signed by Johanny Rosely Mena De Montero  
 DN: c=DO, o=GAM CAPITAL S A Sociedad  
 Administradora de Fondos de Inversion,  
 ou=Contabilidad, title=JRF Sub Directora Contabilidad  
 y Finanzas, cn=Johanny Rosely Mena De Montero  
 Date: 2021.02.04 08:47:16 -04'00'

Elaborado

**Johanny Mena**

Subdirectora de Contraloría y Operaciones

**Juan Alberto  
Rivas Mendez**

Firmado digitalmente por  
 Juan Alberto  
 Rivas Mendez  
 Fecha:  
 2021.02.04  
 11:41:41 -04'00'

Revisado

**Juan Rivas**

Director Financiero y Operativo

**Raul  
Eduardo  
Hoyo  
Davidson**

Digitally signed  
 by Raul Eduardo  
 Hoyo Davidson  
 Date: 2021.02.04  
 14:34:48 -04'00'

Aprobado

**Raul Hoyo**

Director General

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM II**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**Presentación Trimestral**  
**Por el período finalizado el 31 de diciembre de 2020**  
**(EN USD)**

	Capital Social	Resultados integrales	Resultados acumulados	Total Patrimonio
<b>Saldos al 1 de Enero de 2019</b>	0.00	0.00	0.00	0.00
Transferencia a Resultados Acumulados				0.00
Aportes a Futura Capitalizacion				0.00
Aportes de Capital	98,976,454.93			98,976,454.93
Superávit Por Revaluacion		(15.88)		(15.88)
Dividendos Pagados:				
Efectivo				0.00
Acciones				0.00
Resultados del Ejercicios			(119,406.23)	(119,406.23)
Transferencia a Reserva Legal				0.00
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2019</b>	<b>98,976,454.93</b>	<b>(15.88)</b>	<b>(119,406.23)</b>	<b>98,857,032.82</b>
Impuestos Liquidos Periodo Anterior				0.00
Transferencia a Resultados Acumulados				0.00
Aportes de Capital	12,020,154.05			12,020,154.05
Superávit Por Revaluacion		334,062.48		334,062.48
Dividendos Pagados:				
Efectivo				0.00
Acciones				0.00
Resultados del ejercicio			(6,307,600.51)	(6,307,600.51)
Transferencia Otras Reservas				0.00
Otros Ajustes (año anterior)			2,458.35	2,458.35
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2020</b>	<b>110,996,608.98</b>	<b>334,046.60</b>	<b>(6,424,548.39)</b>	<b>104,906,107.19</b>

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

Digitally signed by Johanny Rosely Mena De Montero  
DN: c=DO, o=GAM CAPITAL S A Sociedad Administradora de  
Fondos de Inversion, ou=Contabilidad, title=PPFR Sub  
Directora Contabilidad y Finanzas, cn=Johanny Rosely Mena  
De Montero  
Date: 2021.02.04 08:47:38 -0400'

Juan Alberto  
Rivas Mendez  
**Revisado**  
JUAN RIVAS  
Director Financiero y Operativo

Firmado digitalmente  
por Juan Alberto Rivas  
Mendez  
Fecha: 2021.02.04  
11:45:12 -0400'

Raul Eduardo  
Hoyo Davidson  
**Aprobado**  
RAUL HOYO  
Director General

Digitally signed by  
Raul Eduardo Hoyo  
Davidson  
Date: 2021.02.04  
14:35:07 -0400'