

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II

Estados financieros

31 de diciembre de 2023

(Con el informe de los auditores independientes)



KPMG Dominicana, S. A.
RNC 1-01025913
E do-fmkpmg@kpmg.com

Oficina en Santo Domingo
Av. Winston Churchill
Acropolis Center, piso 2300
Apartado Postal 1467
T (809) 566-9161

Oficina en Santiago
Av. Bartolomé Colón, núm. 212
Plaza Texas, Los Jardines Metropolitanos
Apartado Postal 51000
T (809) 583 4066

Informe de los auditores independientes

A los Aportantes del
Fondo Cerrado de Desarrollo ALTIO II:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo Cerrado de Desarrollo ALTIO II (anteriormente, Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II) (el Fondo), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, así como el estado de resultados del período y otros resultados integrales, de cambios en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha y las notas, que comprenden un resumen de las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo Cerrado de Desarrollo ALTIO II al 31 de diciembre de 2023, 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).

Fundamento de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de la auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre estos y no expresamos una opinión por separado sobre esos asuntos.

(Continúa)

Estimación del valor razonable de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y con cambios en resultados

Véanse las notas 6.5, 10 y 11, a los estados financieros que se acompañan.

Asunto clave de la auditoría

Las inversiones medidas al valor razonable con cambios en otros resultados integrales y con cambios en resultados representan el 97 % del total de activos del Fondo al 31 de diciembre de 2023. Para las inversiones al valor razonable que no son transadas en el mercado, el Fondo utiliza una metodología basada en el enfoque de ingresos, que convierte los flujos futuros (rendimientos esperados) a valor presente, según el perfil de riesgo de la operación. El Fondo utiliza los precios determinados por una proveedora de precios para el registro del valor razonable de estas inversiones.

La estimación del valor razonable de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y con cambios en resultados es relevante para los estados financieros, debido a que su determinación involucra el uso de juicios significativos y a que los efectos de calcular las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable afectan el patrimonio del Fondo.

Cómo el asunto clave fue abordado en la auditoría

Nuestros principales procedimientos de auditoría en relación con la estimación del valor razonable de las inversiones medidas al valor razonable con cambios en otros resultados integrales y con cambios en resultados, y su correspondiente contabilización incluyó lo siguiente:

- ◆ Obtuvimos y evaluamos la metodología, insumos y supuestos usados por el Fondo en la determinación de los valores razonables.
- ◆ Observamos que la metodología utilizada en la determinación del valor razonable sea una de las metodologías establecidas por las NIIF.
- ◆ Probamos la valoración de las inversiones en instrumentos de patrimonio no transados en el mercado y basada en el enfoque de ingresos, que convierte los flujos futuros (dividendos esperados) al valor presente, según el perfil de riesgo de la operación.
- ◆ Usamos nuestro especialista de valuación para el recálculo de la valuación de cada una de las inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, al 31 de diciembre de 2023, comparando los precios utilizados por el Fondo con los precios transados en el mercado y confirmados por la proveedora de precios independiente a esta fecha.

(Continúa)

Otra información

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

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

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

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

Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno del Fondo en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, así como del control interno que el Fondo considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo de continuar como un negocio en marcha y revelar, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar al Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

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

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros, considerados en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, así como emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman, con base en los estados financieros.

(Continúa)

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

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

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

(Continúa)



De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno del Fondo, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual, y que por lo tanto son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe, porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

Registro en la SIMV núm. SVAE-001

CPA María Yoselin De los Santos
Socio a cargo de la auditoría
Registro en el ICPARD núm. 3618

20 de marzo de 2024

Santo Domingo,
República Dominicana

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II

(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 19	498,485	1,645,626
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	10, 19	6,890,836	9,337,897
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	11, 19	119,474,982	113,544,796
Inversiones a costo amortizado	12, 19	<u>3,113,848</u>	<u>3,139,185</u>
Total de activos		<u>129,978,151</u>	<u>127,667,504</u>
<u>Pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo</u>			
<u>Pasivos</u>			
Cuentas por pagar:			
Ente relacionado	9	220,035	215,386
Proveedores		20,815	23,219
Otras		<u>9,617</u>	<u>9,365</u>
Total cuentas por pagar	19	250,467	247,970
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		<u>1,284</u>	<u>1,552</u>
Total de pasivos		251,751	249,522
Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	15, 16	<u>129,726,400</u>	<u>127,417,982</u>
Total de pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		<u>129,978,151</u>	<u>127,667,504</u>

Las notas en las páginas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II

(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Estados de resultados del período y otros resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ingresos por:			
Intereses calculados usando el método de interés efectivo	8, 10, 12, 13	604,300	829,339
Pérdida neta en ventas de inversiones a VRCORI	14	(34,557)	(23,257)
Ganancia neta en valoración en inversiones a valor razonable con cambio en resultados	11	4,485,377	2,698,058
Ganancia (pérdida) neta en cambio de moneda extranjera		<u>(22,538)</u>	<u>357,950</u>
Total de ingresos netos		<u>5,032,582</u>	<u>3,862,090</u>
Gastos operacionales:			
Comisión por administración	9	2,553,921	2,370,908
Comisiones por colocación y custodia	18	53,676	62,688
Otros	17	<u>114,972</u>	<u>179,225</u>
Total gastos operacionales		<u>2,722,569</u>	<u>2,612,821</u>
Beneficio del período		<u>2,310,013</u>	<u>1,249,269</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		33,086	199,116
Inversiones de deuda al VRCORI - reclasificadas a resultados	14	<u>(34,681)</u>	<u>(68,540)</u>
Total otros resultados integrales		<u>(1,595)</u>	<u>130,576</u>
Aumento en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		<u>2,308,418</u>	<u>1,379,845</u>

VRCORI = Valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Las notas en las páginas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

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

Años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

	Nota	Cuotas de participación		Pérdidas acumuladas	Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo
		Cuotas	Monto		
Saldos al 1ro. de enero de 2022	15, 16	112,400	110,996,609	(8,232,479)	102,764,130
Transacciones con los aportantes del Fondo - aportes recibidos	15	25,480	23,274,007	-	23,274,007
Resultados integrales del período:					
Beneficio del período	15	-	-	1,249,269	1,249,269
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>130,576</u>	<u>130,576</u>
Total resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,379,845</u>	<u>1,379,845</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2022	15, 16	137,880	134,270,616	(6,852,634)	127,417,982
Resultados integrales del período:					
Beneficio del período	15	-	-	2,310,013	2,310,013
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,595)</u>	<u>(1,595)</u>
Total resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,308,418</u>	<u>2,308,418</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2023	15, 16	<u>137,880</u>	<u>134,270,616</u>	<u>(4,544,216)</u>	<u>129,726,400</u>

Las notas en las páginas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Estados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Intereses cobrados	8, 10, 11, 12	2,947,551	935,896
Disposición de inversiones		821,122	4,256,790
Adquisición de inversiones		(504,078)	(27,664,591)
Cobros (pagos) diversos por actividades de operación		<u>(4,411,736)</u>	<u>295,662</u>
Flujo neto usado en las actividades de operación		<u>(1,147,141)</u>	<u>(22,176,243)</u>
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento - aportes recibidos	15	<u>-</u>	<u>23,274,007</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(1,147,141)	1,097,764
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,645,626</u>	<u>547,862</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>498,485</u>	<u>1,645,626</u>

Las notas en las páginas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2023 y 2022

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

1 Entidad que informa

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

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

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

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

En fecha 29 de septiembre de 2023, los aportantes del Fondo aprobaron el cambio de razón social de Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II a Fondo Cerrado de Desarrollo ALTIO II. Este cambio fue formalizado ante la Cámara de Comercio y Producción de Santo Domingo.

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

2 Base de contabilidad

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

Los estados financieros del Fondo se preparan sobre la base de negocio en marcha, ya que la gerencia está satisfecha de que el Fondo tiene recursos adecuados para continuar como negocio en marcha en el futuro previsible. Al realizar esta evaluación, la gerencia ha considerado varias informaciones, incluidas proyecciones de rentabilidad, requerimientos estatutarios de capital y necesidades de financiamiento, según se haya considerado relevante.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

2 Base de contabilidad (continuación)

La emisión de los estados financieros fue aprobada por la administración del Fondo el 20 de marzo de 2024. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Aportantes del Fondo.

3 Moneda funcional y de presentación

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

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de estos estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

4.1 Juicios

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros se presenta en la nota 19.1 - Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos; Clasificaciones contables y valores razonables: evaluación del modelo de negocio dentro del cual se mantienen los activos y evaluación de si los términos contractuales del activo financiero son solamente pagos de capital e intereses sobre el monto principal pendiente.

4.2 Supuestos e incertidumbre en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres en la estimación al 31 de diciembre de 2023, que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el próximo año financiero se presenta en la nota 19.1 - Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos; Clasificaciones contables y valores razonables y en la nota 19.2 - Gestión de riesgo financiero: determinación de entradas en el modelo de medición de pérdidas crediticias esperadas, incluyendo supuestos claves utilizados en la estimación de flujos de efectivo recuperables e incorporación de información prospectiva.

4.3 Medición de los valores razonables

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

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

4.3 Medición de los valores razonables (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

Las informaciones sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables se incluyen en la nota 19 - Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos.

5 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de las siguientes partidas que han sido medidas sobre bases alternativas a la fecha de cada reporte:

	<u>Base de medición</u>
Inversiones medidas al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Valor razonable
Inversiones medidas al valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales

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

6.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

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

6.2 Ingresos procedentes de actividades ordinarias.

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

6.2.1 Intereses calculados usando el método de interés efectivo

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

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

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

6.2.2 Ganancias (pérdidas) neta en ventas de inversiones

Las ganancias (pérdidas) neta en ventas de inversiones son medidas al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. Estos son registrados por el método de lo devengado cuando el cliente asume el riesgo de la pérdida, el cobro es probable, existe evidencia persuasiva de un acuerdo y los precios de ventas son fijos y determinables.

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

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.3 Gastos por comisiones, colocación y custodia

Los gastos por comisiones se reconocen en resultados a medida que se presentan los servicios relacionados. Los gastos por comisión a los que está sujeto el Fondo corresponden a la comisión de administración.

El Fondo paga anualmente a la Administradora, por concepto de administración, un monto máximo equivalente al 2 % anual del patrimonio del Fondo más los impuestos. El monto devengado de esta comisión es determinado en base al patrimonio diario del Fondo. El Fondo tiene la obligación de pagar mensualmente a la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), el 0.003 % del total de los aportes recibidos por el Fondo, por concepto de mantenimiento, inscripción y emisiones registradas. Estos gastos se reconocen en los resultados del período en que se incurren.

6.4 Impuestos

Las rentas obtenidas por parte del Fondo no están sujetas al pago del impuesto sobre la renta (ISR) por considerarse un vehículo neutro fiscalmente, acorde con lo indicado en la Norma General núm. 05-2013 de la Dirección General de Impuestos Internos. Sin embargo, el Fondo debe realizar su declaración jurada anual del impuesto sobre la renta (IR-2), a modo informativo. Consecuentemente, los estados financieros no incluyen provisión de impuesto sobre la renta.

6.5 Instrumentos financieros

6.5.1 Reconocimiento y medición inicial

Los instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Fondo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

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

6.5.2 Clasificación y medición posterior

Activos financieros

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

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.5 Instrumentos financieros (continuación)

6.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros (continuación)

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

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

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

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

- ◆ Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica, las cuales incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas, o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos.
- ◆ Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia del Fondo.
- ◆ Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio), en concreto, la forma en que estos se gestionan.
- ◆ Cómo se retribuye a los gestores del negocio, por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos.
- ◆ La frecuencia, el valor y la oportunidad de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.5 Instrumentos financieros (continuación)

6.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros (continuación)

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas, no se consideran ventas para este propósito de acuerdo con el reconocimiento continuo del Fondo de los activos.

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

Para propósitos de esta evaluación, el principal se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El interés se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un período de tiempo concreto.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal e intereses, el Fondo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar la oportunidad o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, el Fondo considera:

- ◆ Hechos contingentes que cambiarían el importe o la oportunidad de los flujos de efectivo.
- ◆ Términos que podrían ajustar el cupón contractual, incluyendo características de tasa variable.
- ◆ Características de pago anticipado y prórroga.
- ◆ Términos que limitan el derecho del Fondo a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos.

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

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.5 Instrumentos financieros (continuación)

6.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Medición posterior y ganancias y pérdidas

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculados bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. En el momento de la baja en cuentas se reconoce cualquier ganancia y pérdida en el resultado del período.

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. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. Cualquier otra ganancia o pérdida neta en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

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

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifican en resultados.

Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en resultados

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

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.5 Instrumentos financieros (continuación)

6.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Pasivos financieros: clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica para el valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados.

Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

Baja en cuentas

Activos financieros

El Fondo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o en la cual el Fondo transfiere sin conservar sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad, y no retiene el control sobre los activos financieros transferidos.

El Fondo participa en transacciones en las que transfiere los activos reconocidos en su estado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos, los riesgos y ventajas de los activos financieros transferidos. En estos casos, los activos financieros transferidos no son dados de baja en cuentas.

Pasivos financieros

El Fondo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. El Fondo también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las nuevas condiciones al valor razonable. En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada se reconoce en resultados.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.5 Instrumentos financieros (continuación)

6.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Baja en cuentas (continuación)

Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto, cuando el Fondo tenga, en el momento actual, el derecho exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

6.6 Cuotas de participación

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de las cuotas de participación, netas de los efectos fiscales, se reconocen como una deducción del activo neto atribuible a los aportantes del Fondo.

6.7 Distribución de rendimientos

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

6.8 Deterioro del valor

6.8.1 Instrumentos financieros no derivados

El Fondo reconoce correcciones del valor para Pérdidas Crediticias Esperadas (PCE) por:

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

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

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

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.8 Deterioro del valor (continuación)

6.8.1 Instrumentos financieros no derivados (continuación)

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

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

El Fondo asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 30 días.

El Fondo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo al Fondo o el activo financiero tiene una mora de 90 días o más.

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

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

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

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

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

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

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.8 Deterioro del valor (continuación)

6.8.1 Instrumentos financieros no derivados (continuación)

Activos financieros con deterioro crediticio

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

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

- ◆ Dificultades financieras significativas del emisor o prestatario.
- ◆ Un incumplimiento de contrato como un incumplimiento de pago o con más de 90 días de vencimiento.
- ◆ La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte del Fondo en términos que esta no consideraría de otra manera.
- ◆ Se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- ◆ La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión debido a dificultades financieras.

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

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

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

Castigo

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

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

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.9 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

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

6.10 Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado o presente, el Fondo tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada y es probable que se necesiten utilizar recursos económicos para negociar y cerrar la obligación.

6.11 Medición del valor razonable

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

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

Los instrumentos financieros a corto plazo tanto activos como pasivos son valorizados con base en su valor en libros según están reflejados en el estado de situación financiera del Fondo.

Para estos instrumentos financieros, el valor en libros es similar al valor en el mercado debido al período relativamente corto de tiempo entre el origen de los instrumentos y su realización. En esta categoría están incluidos: el efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por pagar y acumulaciones por pagar y otros pasivos.

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

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

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.11 Medición del valor razonable (continuación)

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

Para el descuento de los flujos de efectivo de cada instrumento se utiliza el método de interpolación lineal para estimar la tasa de descuento a ser aplicada en cada fecha de materialización de los flujos, con base a la curva de rendimiento construida y que se comenta en el párrafo anterior.

7 Nuevas normas emitidas

(a) Normas emitidas y adoptadas

Información sobre la política contable material

La Compañía también adoptó la Revelación de políticas contables (Modificaciones de la NIC 1 y Declaración de las Prácticas de la NIIF 2) a partir del 1ro. de enero de 2023. Aunque las modificaciones no dieron lugar a cambios en las propias políticas contables, afectaron la información sobre la política contable revelada en los estados financieros

Las modificaciones exigen la revelación de políticas contables «materiales», en lugar de «significativas». Las modificaciones también proporcionan orientaciones sobre la aplicación de la importancia relativa a la revelación de información sobre las políticas contables, ayudando a las entidades a proporcionar información útil sobre las políticas contables específicas de la entidad que los usuarios necesitan para comprender otras informaciones en los estados financieros.

La gerencia verificó las políticas contables y actualizó la información que figura en la nota 6 de las políticas contables materiales (2022: Principales políticas de contabilidad) en algunos casos de acuerdo con las modificaciones.

(b) Normas emitidas, pero aún no efectivas

Una serie de nuevas normas y enmiendas a normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2023 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones a normas vigentes no han sido aplicadas anticipadamente por el Fondo en la preparación de estos estados financieros.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

7 Nuevas normas emitidas (continuación)

(b) Normas emitidas, pero aún no efectivas (continuación)

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

- ◆ Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes con covenants (enmiendas a la NIC 1).
- ◆ Acuerdos de financiamiento de proveedores (enmiendas a la NIC 7 y NIIF 7).
- ◆ Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior (enmiendas a la NIIF 16).
- ◆ Ausencia de convertibilidad (enmiendas a la NIC 21).

8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Efectivo en bancos (a)	84,502	342,428
Equivalentes de efectivo (b)	<u>413,983</u>	<u>1,303,198</u>
	<u>498,485</u>	<u>1,645,626</u>

(a) Estos depósitos generan intereses a tasas anuales que oscilan entre 0.03 % y 0.25 % sobre la base del saldo promedio diario. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, los intereses generados por estas cuentas bancarias ascendieron a US\$4,681 y US\$25,143, respectivamente, y se presentan como parte de los intereses calculados usando el método de interés efectivo en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

(b) Corresponden a inversión en certificado financiero capitalizable con vencimiento original de tres meses o menos y una tasa de interés anual de 8 %. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, los intereses generados por estos equivalentes de efectivo fueron de US\$176,645 y US\$93,403, respectivamente, los cuales se presentan como ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en el renglón de ingresos en el estado de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

9 Saldos y transacciones con ente relacionado

Saldos

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo mantiene cuentas por pagar a ALTIO Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. por US\$220,035 y US\$215,386, respectivamente, correspondiente a la comisión por administración, los cuales se presentan en las cuentas por pagar a ente relacionado en los estados de situación financiera de esos años que se acompañan.

Transacciones

El Fondo paga a la entidad relacionada ALTIO Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A., una comisión por administración ascendente al 2 % del patrimonio neto diario del Fondo, según el prospecto de colocación de este. Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a US\$2,553,921 y US\$2,370,908, respectivamente, los cuales se presentan como tal en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

10 Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Un resumen de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Instrumentos de deuda corporativa (i)	290,195	278,683
Instrumentos de deuda del Estado dominicano (ii)	<u>6,600,641</u>	<u>9,059,214</u>
	<u>6,890,836</u>	<u>9,337,897</u>

- (i) Corresponden a inversiones en bonos de deuda corporativa emitidos en dólares estadounidenses. Estas inversiones generan interés a una tasa de interés anual de 8 %, con vencimiento en el año 2031. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, los intereses generados por estas inversiones ascendieron a US\$22,870 y US\$23,180, respectivamente, los cuales se presentan como parte de los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.
- (ii) Corresponden a inversiones en bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana por US\$6,600,641 y US\$9,059,214, respectivamente, con tasas de intereses anuales que oscilan entre 6.65 % y 6.75 % y vencimientos en el 2026 y 2040. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo generó intereses por estas inversiones por valor de US\$247,138 y US\$339,991, respectivamente, los cuales se incluyen dentro de los intereses calculados usando el método de interés efectivo en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

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

Un detalle del vencimiento futuro de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales a partir del 31 de diciembre de 2023 es como sigue:

Uno a cinco años	1,121,948
Más de cinco años	<u>5,768,888</u>
	<u><u>6,890,836</u></u>

11 Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, un resumen de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Inversión en instrumentos de patrimonio (i)	118,202,824	112,311,865
Cuotas de participación (ii)	<u>1,272,158</u>	<u>1,232,931</u>
	<u><u>119,474,982</u></u>	<u><u>113,544,796</u></u>

(i) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, las inversiones a valor razonable con cambios en resultados corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio. A esas fechas, estas inversiones ascienden a US\$87,688,632 y US\$85,494,967, respectivamente, de las cuales US\$57,219,147 (2022: US\$55,787,728), corresponden a inversiones en acciones de la entidad Bluesea International Investment, Ltd., y US\$30,469,485 (2022: US\$29,707,239) en Inversiones Cadmus, S.R.L. El Fondo posee 100 % del capital accionario de ambas entidades, el cual le otorga el control de dichas entidades. Por consiguiente, esta participación le otorga al Fondo el derecho a recibir notificaciones de asistencia, en conjunto con derecho a voz y voto en las reuniones de asamblea y el derecho en la distribución de dividendos y en el activo social en caso de disolución. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, estas inversiones generaron rendimientos por valor de US\$2,193,665 y US\$1,276,447, las cuales se incluyen dentro de la ganancia neta en valoración de inversiones a valor razonable con cambios en resultados en el estado de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, también se incluyen como inversiones a valor razonable con cambios en resultados, inversiones en Centurium Bay Company, S.A.S. por US\$18,311,651 y US\$15,558,026, respectivamente, y otras inversiones por un monto de US\$12,202,541 y US\$11,258,872, respectivamente, donde el Fondo tiene una participación sin control accionario. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, estas inversiones generaron rendimientos por valor de US\$3,697,294 y US\$688,880, los cuales se incluyen dentro de la ganancia neta en valoración de inversiones a valor razonable con cambios en resultados en el estado de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

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

(ii) Corresponde a cuotas de participación en fondos de inversión abiertos y cerrados. Durante los años terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022, estas inversiones generaron ingresos por US\$133,772 y US\$127,774, respectivamente, los cuales se incluyen dentro de la ganancia (pérdida) neta en valoración de inversiones a valor razonable con cambios en resultados en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

12 Inversiones a costo amortizado

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, mantiene inversiones a costo amortizado correspondientes a préstamos otorgados a empresas privadas por un monto de US\$3,113,848 y US\$3,139,185, respectivamente, con intereses a tasas anuales que oscilan entre 7.5 % y 9.5 % para ambos años, con fechas de vencimientos en el año 2024 y en el año 2023. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo generó intereses sobre estos préstamos por un valor de US\$152,966 y US\$347,622, respectivamente, los cuales se incluyen dentro de los intereses calculados usando el método de interés efectivo en el estado de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

13 Intereses calculados usando el método de interés efectivo

Un resumen de los intereses calculados usando el método de interés efectivo durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	181,326	118,546
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	270,008	363,171
Inversiones a costo amortizado	<u>152,966</u>	<u>347,622</u>
	<u>604,300</u>	<u>829,339</u>

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

Un resumen de la pérdida neta en ventas de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, es como sigue:

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Pérdida neta en valoración de activos financieros transferidos desde otros resultados integrales	(34,681)	(68,540)
Ganancia neta en venta de activos financieros	<u>124</u>	<u>45,283</u>
	<u>(34,557)</u>	<u>(23,257)</u>

15 Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo

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

El valor cuota del Fondo se obtiene dividiendo el valor del activo neto atribuible a los aportantes del Fondo entre el número de cuotas emitidas.

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

15.1 Cuotas de participación

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo mantiene puestas en circulación 137,880 cuotas de participación, para ambos años, con un valor nominal de US\$1,000 cada una para ambos períodos.

Durante el año 2022 el Fondo recibió de sus aportantes un valor de US\$23,274,007, correspondiente a 25,480 cuotas de participación.

15.2 Resultados

Al 31 diciembre de 2023 y 2022, el valor de los activos netos por cuota del Fondo asciende a US\$940.86 y US\$924.12, para un valor de los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo de US\$129,726,400 y US\$127,417,982, respectivamente.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

16 Activos netos por cuota

Las ganancias obtenidas por el Fondo durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, son atribuibles, en su totalidad, a los aportantes ordinarios del Fondo, en virtud de que no existen cuotas preferentes. Igualmente, en estos períodos no se están ponderando las cuotas de participación por el período de tenencia de cada una.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, un resumen del cálculo del valor del activo neto por cuota es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Total de activos netos	129,726,400	127,417,982
Cuotas de participaciones	<u>137,880</u>	<u>137,880</u>
	<u>940.86</u>	<u>924.12</u>

17 Otros gastos operacionales

Un resumen de los otros gastos operacionales incurridos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Consultoría externa	-	46,798
Cuota a la Superintendencia del Mercado de Valores	38,414	35,581
Otros	<u>76,558</u>	<u>96,846</u>
	<u>114,972</u>	<u>179,225</u>

18 Compromisos

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo mantiene el compromiso siguiente:

- a) El Fondo tiene la obligación de pagar mensualmente a la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), el 0.003 % del total de los aportes recibidos por el Fondo, por concepto de mantenimiento, inscripción y emisiones registradas. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a US\$48,337 y US\$45,804, respectivamente, los cuales se incluyen en el rubro de comisiones por colocación, custodia y otros en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

19 Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos

19.1 Clasificaciones contables y valores razonables

Un resumen de los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable junto con los importes en libros en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es como sigue:

	Importe en libros				Total	Valor razonable			
	VRCORI - instrumentos de deuda	VRCR - instrumentos de patrimonio	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2023									
Activos financieros no medidos al valor razonable:									
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	498,485	-	498,485	-	498,485	-	498,485
Inversiones a costo amortizado	-	-	3,113,848	-	3,113,848	-	3,113,848	-	3,113,848
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,612,333</u>	<u>-</u>	<u>3,612,333</u>				
Activos financieros medidos al valor razonable:									
Inversiones a VRCORI	6,890,836	-	-	-	6,890,836	6,890,836	-	-	6,890,836
Inversiones a VRCR	-	119,474,982	-	-	119,474,982	-	-	119,474,982	119,474,982
	<u>6,890,836</u>	<u>119,474,982</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>126,365,818</u>				
Pasivos financieros no medidos al valor razonable:									
cuentas por pagar	-	-	-	250,467	250,467	-	250,467	-	250,467
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>250,467</u>	<u>250,467</u>				
31 de diciembre de 2022									
Activos financieros no medidos al valor razonable:									
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	1,645,626	-	1,645,626	-	1,645,626	-	1,645,626
Inversiones a costo amortizado	-	-	3,139,185	-	3,139,185	-	3,151,528	-	3,151,528
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,784,811</u>	<u>-</u>	<u>4,784,811</u>				
Activos financieros medidos al valor razonable:									
Inversiones a VRCORI	9,337,897	-	-	-	9,337,897	9,337,897	-	-	9,337,897
Inversiones a VRCR	-	113,544,796	-	-	113,544,796	-	-	113,544,796	113,544,796
	<u>9,337,897</u>	<u>113,544,796</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>122,882,693</u>				
31 de diciembre de 2022									
Pasivos financieros no medidos al valor razonable:									
cuentas por pagar	-	-	-	247,970	247,970	-	247,970	-	247,970
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>247,970</u>	<u>247,970</u>				

VRCORI = Valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

VRCR = Valor razonable con cambios en resultados.

El nivel en la jerarquía para determinar los valores razonables revelados en los estados financieros para el efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por pagar 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.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

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

19.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)

La tabla siguiente muestra las técnicas de valoración usadas para medir la inversión en instrumento de patrimonio medida a valor razonable de los niveles 1, 2 y 3, así como también las variables no observables significativas usadas.

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables claves y medición del valor razonable</u>
<p>Flujos de efectivo descontados: la metodología utilizada para valorar los instrumentos financieros, basada en el enfoque de ingresos, que convierte los flujos futuros (rendimientos esperados) a valor presente, según el perfil de riesgo de la operación.</p> <p>Valor razonable de las inversiones con cambios en otros resultados integrales y costo amortizado: metodología utilizada para valorar los instrumentos financieros basada en el enfoque de mercado, el cual toma el valor de activos idénticos (valor nominal de la inversión en títulos de deuda) en mercados no activos y lo ajusta por el efecto de una prima según el perfil de la operación.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Tasa <i>descuento</i>, corresponde a un 12.04 % (2022: 11.08% y 16.6%) anual considerando una prima de riesgo esperada. ◆ Flujos de caja futuros, conformados por ingresos por habitaciones para el sector turismo, costos de servicios para el sector construcción, costos de servicios y gastos administrativos. ◆ Se proyecta un crecimiento de ingresos del sector turismo para los años 2025 y 2035 de 8.5 % y 6.0 % (2022 y 2023 de 9.5% y 7%), respectivamente. ◆ Se proyecta un crecimiento de ingresos del sector construcción para los años 2025 y 2030 de un 5 %. ◆ Se proyecta costos para el sector turismo para el año 2023 de 35.9 % de los ingresos anuales (2022: 35.9%). ◆ Se proyectaron costos para el sector construcción para los años 2025 y 2030 de 60% de los ingresos anuales. ◆ Costo de transacción de venta de un 2.00 % (2023 y 2022). 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ Los flujos de caja futuros de los ingresos por habitación fueran más altos (más bajos). ◆ Los flujos de caja futuros de los costos de servicios fueran más altos (más bajos). ◆ Los flujos de caja futuros de los gastos administrativos fueran más altos (más bajos). ◆ La tasa de descuento ajustada por riesgo fuera mayor (menor).

19.2 Gestión de riesgo financiero

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

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

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

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

19.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

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

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

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

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

19.2.1 Riesgo de crédito

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los valores en libros de los activos financieros que representan la máxima exposición al riesgo de crédito son los siguientes:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	498,485	1,645,626
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	6,890,836	9,337,897
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	119,474,982	113,544,796
Inversiones a costo amortizado	<u>3,113,848</u>	<u>3,139,185</u>
	<u>129,978,151</u>	<u>127,667,504</u>

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

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

19.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

19.2.1 Riesgo de crédito (continuación)

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras locales. El Fondo considera que su efectivo y equivalentes de efectivo tienen un riesgo de crédito bajo con base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes.

Calificación crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la calificación crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo que no están vencidos ni deteriorados puede ser evaluada por referencia a la calificación de crédito de los emisores, según se muestra a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Calificación crediticia local - Fitch AAA	34,453	50,339
Calificación crediticia local - Fitch AA+	43,715	272,862
Calificación crediticia local - Fitch A+	415,398	1,303,375
Calificación crediticia local - Pacific A	2,567	12,854
Calificación crediticia local - Fitch A	357	547
Calificación crediticia local - Fitch A -	215	3,875
Calificación crediticia local - Feller A-	<u>1,780</u>	<u>1,774</u>
	<u>498,485</u>	<u>1,645,626</u>

Calificación crediticia de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la calificación crediticia de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales que no están vencidos ni deteriorados puede ser evaluada por referencia a la calificación de crédito de los emisores, según se muestra a continuación:

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

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

19.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

19.2.1 Riesgo de crédito (continuación)

Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

Calificación crediticia de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (continuación)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Calificación crediticia internacional - S&P BB	6,600,641	9,059,214
Calificación crediticia local - Feller A-	<u>290,195</u>	<u>278,683</u>
	<u>6,890,836</u>	<u>9,337,897</u>

Calificación crediticia de las inversiones a costo amortizado

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los préstamos a empresas privadas fueron de US\$3,113,848 y US\$3,139,185, respectivamente; el Fondo evaluó el desempeño histórico de las empresas, sus proyecciones financieras, planes de negocios, el cumplimiento de sus obligaciones legales, los cuales arrojaron un riesgo de crédito bajo. Adicionalmente, el Fondo monitorea, trimestralmente, el desempeño financiero de esas empresas con la finalidad de reconocer cualquier deterioro sobre la misma.

19.2.2 Riesgo de liquidez

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

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

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

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

19.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

19.2.2 Riesgo de liquidez (continuación)

A continuación, los vencimientos contractuales de los pasivos financieros mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los cuales incluyen el pago de interés y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	Seis meses o menos
2023			
Cuentas por pagar	<u>250,467</u>	<u>(250,467)</u>	<u>(250,467)</u>
2022			
Cuentas por pagar	<u>247,970</u>	<u>(247,970)</u>	<u>(247,970)</u>

19.2.3 Riesgo de mercado

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

Exposición al riesgo de tasa de cambio

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el riesgo al cual está expuesto el Fondo en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

	2023		2022	
	RD\$	US\$	RD\$	US\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,983	213	69,566	1,234
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados	202	4	190	3
Inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	<u>781,373</u>	<u>13,861</u>	<u>278,683</u>	<u>4,944</u>
Exposición en el estado de situación financiera	<u>793,558</u>	<u>14,078</u>	<u>348,439</u>	<u>6,181</u>

FONDO CERRADO DE DESARROLLO ALTIO II
(Anteriormente Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II)

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

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

19.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

19.2.3 Riesgo de mercado (continuación)

Exposición al riesgo de tasa de cambio (continuación)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, las tasas de cambio de moneda extranjera utilizadas por el Fondo fueron las siguientes:

	<u>Tasas promedio</u>		<u>Tasas al cierre</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Equivalente en RD\$	<u>0.0177</u>	<u>0.0182</u>	<u>0.0172</u>	<u>0.0177</u>

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el análisis de sensibilidad para el riesgo de tasa de cambio está considerado principalmente en la medición de la posición dentro de una moneda extranjera. El análisis consiste en verificar cuánto representaría la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la que se estaría convirtiendo y, por ende, la mezcla del riesgo de tasa de cambio.

Análisis de sensibilidad -
resultado proyectado

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
10 bps de incremento	14	6
10 bps de disminución	<u>(14)</u>	<u>(6)</u>

Exposición al riesgo de tasa de interés

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

	<u>Valor en libros</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Instrumentos de tasa fija -</u> activos financieros	<u>10,352,429</u>	<u>13,911,753</u>

Análisis de sensibilidad

El análisis de sensibilidad refleja cómo los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo habrían sido modificados en la variable de riesgo de tasa de interés que era razonablemente posible a la fecha de presentación. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, una variación de 2 % en la tasa de interés a la fecha de reporte habría disminuido los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo en aproximadamente US\$207,000 y US\$278,000, respectivamente.