

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE  
SOCIEDADES GAM ENERGÍA**

Estados financieros

31 de diciembre de 2021

(Con el informe de los auditores independientes)



KPMG Dominicana, S. A.  
Acropolis Center, Suite 2300  
Av. Winston Churchill  
Apartado Postal 1467  
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161  
Telefax (809) 566-3468  
RNC 1-01025913



## Informe de los auditores independientes

A los Aportantes del  
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía:

### ***Opinión***

Hemos auditado los estados financieros del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía (el Fondo), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, así como los estados 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 principales políticas de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía al 31 de diciembre de 2021, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período 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 (IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD), 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 clave de la auditoría***

Los asuntos clave 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, 11 y 18 a los estados financieros que se acompañan.

*Asunto clave de la auditoría*

Las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y con cambios en resultados representan el 51 % del total de activos del Fondo al 31 de diciembre de 2021. El Fondo utiliza los precios determinados por una proveedora de precios para el registro del valor razonable de estas inversiones. Para las inversiones a valor razonable que no son transadas en el mercado, el Fondo utiliza una metodología basada en la determinación de un múltiplo de mercado procedentes de un conjunto de comparables de empresas del mismo sector.

La estimación del valor razonable de las inversiones 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 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:

- ◆ Evaluamos los controles clave del proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación y la evaluación de 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.
- ◆ Recalculamos la valuación de cada una de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, al 31 de diciembre de 2021, 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.
- ◆ Probamos la valoración de las inversiones en instrumentos de patrimonio no transados en el mercado y basada en un múltiplo de mercado procedentes de un conjunto de comparables de empresas del mismo sector.

(Continúa)

***Pérdida por deterioro de las inversiones medidas al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otros resultados integrales***

Véanse las notas 6.8,10, 12 y 18 a los estados financieros que se acompañan.

***Asunto clave de la auditoría***

Las inversiones medidas al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otros resultados integrales representan el 63 % del total de activos del Fondo al 31 de diciembre de 2021. El Fondo utiliza el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El Fondo evalúa si las inversiones contabilizadas al costo amortizado y a valor razonable con cambios en otros resultados integrales - instrumentos de deuda tienen deterioro crediticio.

Una inversión 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.

***Cómo el asunto clave fue abordado en la auditoría***

Nuestros procedimientos de auditoría en relación con las pérdidas por deterioro de las inversiones medidas al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otros resultados integrales y su correspondiente contabilización incluyó lo siguiente:

- ◆ Evaluamos los controles clave del proceso de identificación, medición y manejo de las inversiones para mantenerlas con el fin de cobrar flujos de efectivo contractuales, y si se reciben pagos exclusivos de principal más intereses sobre dicho principal.
- ◆ Observamos que la metodología utilizada en la determinación de las pérdidas por deterioro este acorde a lo establecido por la NIIF 9.
- ◆ Recalculamos la estimación de las pérdidas crediticias esperadas sobre las inversiones a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otros resultados integrales - instrumentos de deuda de cada uno de los activos financieros, tomando en cuenta la calificación crediticia de riesgo del emisor al 31 de diciembre de 2021 y comparamos los resultados con los registrados por el Fondo.

***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.

(Continúa)

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 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.

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:

(Continúa)

- ◆ 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 son de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y que, por lo tanto, son los asuntos clave 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 Luis De León  
Registro en el ICPARD núm. 14938  
Socio a cargo de la auditoría

11 de abril de 2022

Santo Domingo,  
República Dominicana

# FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 13, 18	12,010,557	12,362,169
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	10, 13, 18	47,769,072	47,020,726
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	11, 13, 18	46,378,233	1,502,560
Inversiones a costo amortizado	12, 13, 18	77,147,468	97,585,929
Otros activos		39,298	32,391
Total de activos		<b>183,344,628</b>	<b>158,503,775</b>
<u>Pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo</u>			
Pasivos:			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		40,531	38,058
Ente relacionado	9	130,556	112,202
Total cuentas por pagar	18	171,087	150,260
Acumulaciones por pagar		4,265	1,225
Total de pasivos		175,352	151,485
Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	15, 16	183,169,276	158,352,290
Total de pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		<b>183,344,628</b>	<b>158,503,775</b>

Las notas en las páginas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros.



## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Estados de resultados del período y otros resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ingresos por:			
Intereses calculados usando el método de interés efectivo	8, 10,11, 12, 13	11,229,707	9,040,672
Ganancia (pérdida) neta en ventas de instrumentos financieros	14	1,567,483	295,971
Pérdida neta en cambio de moneda extranjera	18	(225,035)	(1,968,210)
Otros ingresos		<u>19,800</u>	<u>965</u>
Total de ingresos netos		<u>12,591,955</u>	<u>7,369,398</u>
Gastos operacionales:			
Comisión por administración	9, 17, 18	3,427,735	3,140,521
Comisión por colocaciones, custodia y otros	17	98,725	63,202
Estimación por deterioro	12	76,625	323,453
Otros		<u>223,305</u>	<u>134,102</u>
Total gastos operacionales		<u>3,826,390</u>	<u>3,661,278</u>
Beneficio del período		<u>8,765,565</u>	<u>3,708,120</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		1,590,350	2,832,062
Inversiones de deuda al VRCORI - reclasificadas a resultados	14	<u>(1,829,250)</u>	<u>(331,942)</u>
Total otros resultados integrales		<u>(238,900)</u>	<u>2,500,120</u>
Aumento en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		<u><b>8,526,665</b></u>	<u><b>6,208,240</b></u>

VRCORI = Valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Las notas en las páginas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros.

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

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

Años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

	Nota	Cuotas de participación		Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo
		Cuotas	Monto			
Saldos al 1ro. de enero de 2020		120,200	134,684,446	14,564	17,445,040	152,144,050
Resultados integrales del período:						
Beneficio del período		-	-	-	3,708,120	3,708,120
Otros resultados integrales		-	-	2,500,120	-	2,500,120
Saldos al 31 de diciembre de 2020	15, 16	120,200	134,684,446	2,514,684	21,153,160	158,352,290
Aportes recibidos	15	11,999	16,290,321	-	-	16,290,321
Resultados integrales del período:						
Beneficio del período		-	-	-	8,765,565	8,765,565
Otros resultados integrales		-	-	(238,900)	-	(238,900)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	15, 16	<b><u>132,199</u></b>	<b><u>150,974,767</u></b>	<b><u>2,275,784</u></b>	<b><u>29,918,725</u></b>	<b><u>183,169,276</u></b>

Las notas en las páginas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros.

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

### Estados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Aumento en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo por beneficio del período		8,765,565	3,708,120
Ajustes por:			
Amortización neta de prima y descuento en compra de activos financieros		668,274	713,773
Estimación por deterioro		76,625	323,453
Amortización de otros activos		3,562	3,575
Intereses devengados	8, 10, 11, 12	<u>(11,897,981)</u>	<u>(9,754,428)</u>
		(2,383,955)	(5,005,507)
Cambios en activos y pasivos:			
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	10	(1,657,235)	(36,327,420)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	11	(44,875,673)	(1,561)
Inversiones a costo amortizado	12	20,361,836	22,258,128
Otros activos		(10,469)	-
Cuentas por pagar		20,827	2,805
Acumulaciones por pagar		<u>3,040</u>	<u>(14,171)</u>
Efectivo usado en las actividades de operación		(28,541,629)	(19,087,726)
Intereses cobrados	8, 10, 11, 12	<u>11,899,696</u>	<u>9,899,184</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación		<u>(16,641,933)</u>	<u>(9,188,542)</u>
Flujos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento - aportes recibidos	15	<u>16,290,321</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>16,290,321</u>	<u>-</u>
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(351,612)	(9,188,542)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>12,362,169</u>	<u>21,550,711</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8, 18	<u><b>12,010,557</b></u>	<u><b>12,362,169</b></u>

Las notas en las páginas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros.

# FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021 y 2020

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

## 1 Entidad que informa

El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía (el Fondo) fue constituido de conformidad con las leyes de la República Dominicana a través de la Cuarta Resolución adoptada en fecha 5 de agosto de 2015 núm. R-CNV-2015-23-FI y la Cuarta Resolución adoptada en fecha 6 de noviembre de 2015 núm. R-CNV-2015-31-FI. El Fondo está registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMVRD) con el número de Registro del Mercado de Valores y Productos (RMVP) SIVFIC-010. El Fondo es de largo plazo, con un vencimiento de 15 años, a partir de la fecha de la emisión de las cuotas de participación de la Primera Emisión de las Emisiones Múltiples del Programa de Emisiones.

Las actividades del Fondo son administradas por 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.

El objetivo del Fondo es generar rentabilidad a los aportantes a través de la inversión en valores representativas 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 RMVP, que requieran recursos para su financiamiento.

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

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

## 2 Base de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La emisión de los estados financieros fue aprobada por la administración del Fondo en fecha 11 de abril de 2022. 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 (\$), que es la moneda funcional del Fondo.

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

### 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 18.1 - 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 2021, 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 18.2 - Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos; Gestión de riesgo financiero: incluyendo supuestos clave 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.

Si se utiliza información de terceros 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 dentro del 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:

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

### 4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

#### 4.3 Medición de los valores razonables (continuación)

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 (es derivados de los precios).

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

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 cual ocurrió el cambio.

Las informaciones sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables se incluyen en la nota 18 - Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos; determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

### 5 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de las siguientes partidas:

	<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

### 6 Principales políticas de contabilidad

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 (\$) utilizando la tasa de cambio vigente en el mercado en la fecha de reporte. Los ingresos y gastos se convierten a dólares estadounidenses (\$) usando la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción.

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

**6 Principales políticas de contabilidad (continuación)****6.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera (continuación)**

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 por 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, las inversiones a valor razonable con cambios en resultados y las inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral 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 futuros 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 a 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 DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

**6 Principales políticas de contabilidad (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 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 a 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 DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

**6 Principales políticas de contabilidad (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 al 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 y 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 se gestionan los mismos.
- ◆ 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.

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

### 6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

#### 6.5 Instrumentos financieros (continuación)

##### 6.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

###### *Activos financieros (continuación)*

- ♦ 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.

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 de 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 DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

**6 Principales políticas de contabilidad (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 al valor razonable. El ingreso por intereses calculados bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera, 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.

*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, cada año, valora estas inversiones para reconocer una ganancia o pérdida en el valor de mercado de las mismas. Cualquier ganancia y pérdida por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. En el momento de la baja en cuentas las ganancias y pérdidas se reconocen 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 al 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 reconocen 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 claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifica en resultados.

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

**6 Principales políticas de contabilidad (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 al 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 DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

**6 Principales políticas de contabilidad (continuación)****6.5 Instrumentos financieros (continuación)****6.5.3 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 calculada dividiendo el beneficio neto cobrado del Fondo entre la cantidad de cuotas de participación que respaldan el patrimonio del mismo. 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 de 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 de 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 DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

**6 Principales políticas de contabilidad (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, la cual 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.

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

**6 Principales políticas de contabilidad (continuación)****6.8 Deterioro del valor (continuación)****6.8.1 Instrumentos financieros no derivados (continuación)***Medición de las pérdidas crediticias esperadas (continuación)*

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

*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 de valor de las pérdidas esperadas en el estado de situación financiera*

Las estimaciones para pérdidas de valor de los activos financieros medidos al costo amortizado, 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.

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

**6 Principales políticas de contabilidad (continuación)****6.8 Deterioro del valor (continuación)****6.8.1 Instrumentos financieros no derivados (continuación)***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 del mismo.

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.

**6.9 Medición de valor razonable**

Valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en la fecha de medición en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal, o, en su ausencia, el mercado más ventajoso al que tiene acceso 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 los estados 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 inversiones a costo amortizado, las cuentas por pagar y acumulaciones por pagar.

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.



**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

**6 Principales políticas de contabilidad (continuación)****6.9 Medición de valor razonable (continuación)**

Los fondos cerrados que constituyen instrumentos representativos de derecho patrimonial inscritos en el 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.

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.

**6.10 Acumulaciones por pagar**

Las acumulaciones por pagar 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 pasivos corrientes si los pagos tienen vencimiento de un año o menos. En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

**6.11 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.

**7 Nuevas normas emitidas y enmiendas a normas aún no vigentes**

Una serie de nuevas normas y enmiendas a normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2021 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 DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

### 7 Nuevas normas emitidas y enmiendas a normas aún no vigentes (continuación)

No se espera que las siguientes normas nuevas y/ o enmiendas a normas tengan un efecto material en los estados financieros del Fondo:

- ◆ Contratos onerosos - costo de cumplimiento de un contrato (enmiendas a la NIC 37).
- ◆ Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción (modificaciones a la NIC 12).
- ◆ Concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19 (enmienda a la NIIF 16).
- ◆ Mejoras anuales a las NIIF 2018-2020.
- ◆ Propiedad, planta y equipos: producto antes del uso previsto (enmiendas a la NIC 16).
- ◆ Referencia al marco conceptual (enmiendas a la NIIF 3).
- ◆ Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (enmiendas a la NIC 1).
- ◆ NIIF 17 *Contratos de Seguro* y sus modificaciones.
- ◆ Información a revelar sobre políticas contables (modificaciones a la NIC 1 y al documento de práctica de las NIIF 2).
- ◆ Definición de estimados contables (modificaciones a la NIC 8).

### 8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Depósitos en cuentas corrientes (a)	6,787,658	12,362,169
Certificado de depósitos (b)	<u>5,222,899</u>	<u>-</u>
	<u><b>12,010,557</b></u>	<u><b>12,362,169</b></u>

(a) Corresponde a los saldos en entidades de intermediación financiera mantenidos por el Fondo en cuentas corrientes, los cuales generan intereses sobre la base del saldo promedio diario a tasa anual de 0.10 % para el año 2021 y tasas que oscilan entre 1.25 % y 0.10 % para el año 2020. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los intereses generados por estas cuentas corrientes ascendieron a \$45,095 y \$13,330, respectivamente, los cuales se presentan como 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) Corresponde a inversión en certificado financiero capitalizable con vencimiento original de tres meses o menos, a una tasa de interés anual de 1.75 %. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los intereses generados por estos equivalentes de efectivo ascendieron a \$65,777 y \$387,402, respectivamente, los cuales se presentan como ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en el renglón de ingresos en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

### 9 Saldos y transacciones con ente relacionado

El Fondo realiza transacciones y mantiene saldos con ente relacionado, cuyos montos y naturaleza se detallan a continuación:

#### *Saldos*

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo mantiene cuentas por pagar a GAM Capital, S. A. - Sociedad Administradora de Fondos de Inversión por \$130,556 y \$112,202, respectivamente, correspondientes 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 GAM Capital, S. A. - Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, una comisión por administración ascendente al 2 % del patrimonio neto diario del Fondo, según el prospecto de colocación del mismo. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a \$3,427,735 y \$3,140,521, respectivamente, los cuales se presentan como comisión por administración 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 2021 y 2020, es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Instrumentos de deuda corporativa (i)	178,855	1,340,048
Instrumentos de deuda del Estado		
Dominicano (ii)	38,797,568	45,680,678
Cuotas de participación (iii)	<u>8,792,649</u>	<u>-</u>
	<u><b>47,769,072</b></u>	<u><b>47,020,726</b></u>

- (i) Corresponden a inversiones en bonos de deuda corporativa emitidos en RD\$. Estas inversiones generan interés a una tasa anual de 6.25 % con vencimiento en el año 2027 para el 2021, y una tasa de interés anual que oscila entre un 5.90 % y 6.55 % con vencimiento entre los años 2022 y 2027 para el 2020. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los intereses generados por estas inversiones ascendieron a \$73,496 y \$263,611, 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.

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

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

- (ii) Corresponden a inversiones en bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, para ambos años y el Banco Central de la República Dominicana para el año 2020 con una tasa de interés anual que oscila entre un 6.75 % y 6.95 % para el año 2021 y 2020, y vencimientos entre 2029 y 2040, para ambos años. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo generó intereses por estas inversiones por valor de \$1,563,560 y \$538,229, 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.
- (iii) Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, el Fondo adquirió cuotas de participación en fondos abiertos y cerrados. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, estas inversiones generaron un rendimiento por valor de \$20,830, 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 ese año que se acompaña. Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo no mantiene en su cartera este tipo de inversiones.

El vencimiento futuro de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales a partir del 31 de diciembre de 2021 es superior a cinco años.

### 11 Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

Un resumen de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Empresa generadora de energía eléctrica (i)	1,502,560	1,502,560
Empresa generadora de energía eléctrica fotovoltaica (ii)	1,960,000	-
Empresa distribuidora de combustible (iii)	<u>42,915,673</u>	<u>-</u>
	<u><b>46,378,233</b></u>	<u><b>1,502,560</b></u>

- (i) Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las inversiones a valor razonable con cambios en resultados corresponden a la inversión en instrumentos de patrimonio de una entidad dedicada a la generación de energía eléctrica a partir del viento en el mercado dominicano por un valor de \$1,502,560, para ambos años. El Fondo posee el 16 % del capital accionario y no posee el control. Durante el año 2021, esta inversión no reflejó cambios significativos en su valor razonable.

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

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

- (ii) Al 31 de diciembre de 2021 corresponde a instrumento de patrimonio de una entidad dominicana dedicada a la generación de energía eléctrica a partir de energía solar fotovoltaica en el mercado dominicano por un monto de \$1,960,000. El Fondo posee el 49 % del capital social emitido de esta entidad y no posee el control de esta.
- (iii) Durante el año 2021 se suscribió un acuerdo entre una entidad distribuidora de combustible y GAM Capital, S. A. en su condición de gestora del patrimonio del Fondo, para adquirir una participación accionaria de la entidad distribuidora. Al 31 de diciembre de 2021 esta inversión asciende a \$42,915,673 e incluye rendimiento mínimo garantizado de \$1,273,852 equivalente a un 6 % anual sobre el valor de la inversión. Estos ingresos se presentan como parte de las inversiones en el estado de situación financiera de ese año que se acompaña y dentro de los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en el estado de resultados del período y otros resultados integrales de ese año que se acompaña.

Para estimar el valor de mercado de estas inversiones, el Fondo utiliza el método de flujos de efectivo descontado. Las participaciones accionarias en estas entidades le otorgan 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.

### 12 Inversiones a costo amortizado

Un resumen de las inversiones a costo amortizado al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Acuerdos de reconocimiento de deuda de empresas distribuidoras de energía (i)	38,658,385	53,699,033
Préstamos a empresas privadas (ii)	<u>38,889,161</u>	<u>44,210,349</u>
	77,547,546	97,909,382
Estimación por deterioro	<u>(400,078)</u>	<u>(323,453)</u>
	<u><b>77,147,468</b></u>	<u><b>97,585,929</b></u>

- (i) Corresponden a instrumentos estructurados del sector eléctrico que no están registrados en el RMVP. Estas inversiones son permitidas según la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores núm. R-CNV-2013-MV, la cual establece en su artículo núm. 155, que los fondos de inversión cerrados de desarrollo pueden invertir en valores que no estén inscritos en el RMVP.

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

### 12 Inversiones a costo amortizado (continuación)

Los ingresos por intereses en inversiones en el sector eléctrico provienen de la adquisición de deuda de instituciones no registradas en el RVMP, transadas a valor de mercado, calculados en base al método de la tasa de interés de retorno, cuyos rendimientos son del 7 % anual para ambos años, sobre el capital amortizado. Durante los años 2021 y 2020, el Fondo generó intereses sobre estas inversiones por valor de \$5,591,769 y \$6,779,100, respectivamente, y mora por valor de \$45,800 y \$77,450, 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 que se acompañan.

- (ii) Al 31 de diciembre de 2021 corresponde a préstamos en dólares estadounidenses otorgados a empresas del sector eléctrico y de combustibles, con intereses a una tasa anual que oscila entre 4.63 % y 9.25 %, con vencimientos entre los años 2023 y 2051.

Al 31 de diciembre de 2020 corresponde a préstamo en RD\$ desembolsado a una empresa del sector de distribución de combustibles, por un valor original de RD\$500,000,000, con una amortización de capital a vencimiento, a julio del 2023, y tasa fija de interés anualizada de 11 %, así como deuda comercial ascendente a \$22,946,353, a tres empresas del sector eléctrico, con intereses anualizados de 9.25 %, con fechas de vencimiento para el 2023.

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2021 y 2020, el Fondo generó intereses sobre estos préstamos por un valor equivalentes a \$2,549,528 y \$981,550, 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.

Al 31 de diciembre de 2021, las inversiones a costo amortizado presentan el siguiente vencimiento:

Un año	6,451,608
Uno a tres años	53,477,186
Tres a cinco años	318,177
Más de cinco años	<u>16,900,497</u>
	<u><b>77,147,468</b></u>

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

### 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 2021 y 2020, es como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	110,872	400,732
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	1,657,886	801,840
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1,273,852	-
Inversiones a costo amortizado	<u>8,187,097</u>	<u>7,838,100</u>
	<u><b>11,229,707</b></u>	<u><b>9,040,672</b></u>

### 14 Ganancia (pérdida) neta en ventas de instrumentos financieros

Un resumen de la ganancia (pérdida) neta en ventas de instrumentos financieros durante los años terminados el 31 de diciembre 2021 y 2020, es como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ganancia neta en valoración de activos financieros transferidos desde otros resultados integrales	1,829,250	331,942
Pérdida neta en venta de activos financieros	<u>(261,767)</u>	<u>(35,971)</u>
	<u><b>1,567,483</b></u>	<u><b>295,971</b></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 características en las que se divide el patrimonio del Fondo y que expresa los aportes realizados por un aportante y que otorga a este último los derechos sobre el patrimonio del mismo.

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.

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

### 15 Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo (continuación)

#### 15.1 Cuotas de participación

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo autorizó 500,000 cuotas equivalentes a \$500,000,000, con valor nominal de \$1,000 cada una, de las cuales están puestas en circulación 132,199 cuotas de participación (120,200 en el año 2020), con un valor nominal de \$1,000 cada una.

Durante el año 2021, el Fondo recibió de sus aportantes un valor de \$16,290,321 correspondiente a 11,999 cuotas de participación.

#### 15.2 Resultados acumulados

Al 31 diciembre de 2021 y 2020, el valor de los activos netos por cuota del Fondo asciende a \$1,385.56 y \$1,317.40, respectivamente, para un valor de los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo de \$183,169,276 y \$158,352,290, respectivamente.

### 16 Activos netos por cuota

Las ganancias obtenidas por el Fondo durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, son atribuibles, en su totalidad, a los aportantes ordinarios del Fondo, en virtud de que no existen cuotas preferentes. Igualmente, en estos ejercicios no se están ponderando las cuotas de participaciones por el período de tenencia de cada una.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, un resumen del cálculo del valor del activo neto por cuota, es como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Total de activos netos	183,169,276	158,352,290
Cuotas de participaciones	<u>132,199</u>	<u>120,200</u>
	<u><u>1,385.56</u></u>	<u><u>1,317.40</u></u>

### 17 Compromisos

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo mantiene los compromisos siguientes:

- a) El Fondo paga una comisión por desempeño a GAM Capital, S. A., - Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, equivalente hasta un 25 % del excedente de la rentabilidad del Fondo al cierre del año fiscal, en caso de que supere su punto de referencia de 6.5 %, según el reglamento interno del mismo. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no se dieron las condiciones para asumir gastos por este concepto.



## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

### 17 Compromisos (continuación)

- b) 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 concepto de mantenimiento, inscripción y emisiones registradas. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a \$35,407 y \$14,716, respectivamente, los cuales se incluyen en el renglón de comisiones por colocación, custodia y otros en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

### 18 Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos

#### 18.1 Clasificaciones contables y valores razonables

Un resumen de los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable junto con los importes en libros en los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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
<b>31 de diciembre de 2021</b>									
<i>Activos financieros no medidos al valor razonable:</i>									
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	12,010,557	-	12,010,557	-	12,010,557	-	12,010,557
Inversiones a costo amortizado	-	-	77,147,468	-	77,147,468	-	80,792,483	-	80,792,483
	-	-	<u>89,158,025</u>	-	<u>89,158,025</u>	-	<u>92,803,040</u>	-	<u>92,803,040</u>
Instrumentos a VRCORI	47,769,072	-	-	-	47,769,072	47,769,072	-	-	47,769,072
Instrumento a valor razonable	-	46,378,233	-	-	46,378,233	-	-	46,378,233	46,378,233
	<u>47,769,072</u>	<u>46,378,233</u>	-	-	<u>94,147,305</u>	<u>47,769,072</u>	-	<u>46,378,233</u>	<u>94,147,305</u>
<i>Pasivos financieros no medidos al valor razonable:</i>									
Cuentas por pagar	-	-	-	171,087	171,087	-	171,087	-	171,087
<b>31 de diciembre de 2020</b>									
<i>Activos financieros no medidos al valor razonable:</i>									
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	12,362,169	-	12,362,169	-	12,362,169	-	12,362,169
Inversiones a costo amortizado	-	-	97,585,929	-	97,585,929	-	100,018,641	-	100,018,641
	-	-	<u>109,948,098</u>	-	<u>109,948,098</u>	-	<u>112,380,810</u>	-	<u>112,380,810</u>
Instrumentos a VRCORI	47,020,726	-	-	-	47,020,726	47,020,726	-	-	47,020,726
Instrumento a valor razonable	-	1,502,560	-	-	1,502,560	-	-	1,502,560	1,502,560
	<u>47,020,726</u>	<u>1,502,560</u>	-	-	<u>48,523,286</u>	<u>47,020,726</u>	-	<u>1,502,560</u>	<u>48,523,286</u>

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

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

#### 18.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)

	Importe en libros				Total	Valor razonable			Total
	VRCORI - instrumentos de deuda	VRCR - instrumentos de patrimonio	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
31 de diciembre de 2020									
<i>Pasivos financieros no medidos al valor razonable:</i>									
Cuentas por pagar	-	-	-	150,260	150,260	-	150,260	-	150,260

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.

Los niveles en la jerarquía para determinar el valor razonable revelado en los estados financieros para los instrumentos de deuda fueron los niveles 1, 2 y 3. La técnica de valoración para estos instrumentos es la del precio observable del mercado, comparación del precio de mercado de instrumentos similares y el método de descuentos de flujos de efectivo.

La siguiente tabla muestra las técnicas de valoración usadas para medir las inversiones con cambios en otros resultados integrales y a costo amortizado, medida al valor razonable del nivel 2, así como también las variables no observables significativas usadas.

Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y medición del valor razonable
Valor razonable de las inversiones con cambios en otros resultados integrales: Comparable con mercado: metodología de valuación basada en múltiplos de mercado derivada de promedio de compañías del mercado comparable con la participada y ajustada por los ingresos y EBITDA de la participada. El estimado es ajustado por la deuda neta de la participada.	◆ Múltiple de mercado ajustado: 10-12.4.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ El múltiple de mercado ajustado fuera más alto (más bajo).</li> <li>◆ Los flujos de caja futuros de los ingresos por ventas de combustibles fueran más altos (más bajos)</li> <li>◆ Los flujos de caja futuros de los costos de servicios fueran más altos (más bajos).</li> <li>◆ Los flujos de caja futuros de los gastos administrativos fueran más altos (más bajos).</li> </ul>

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

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

#### 18.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)

Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y medición del valor razonable
<p>Valor razonable de las inversiones a costo amortizado: Flujos de efectivo descontados: metodología utilizada para valorar los instrumentos financieros, basada en el enfoque de ingresos, que convierte los flujos futuros (rendimientos esperados) a valor presente, descontando a una tasa de interés ajustada por el perfil de riesgo de la operación.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Tasa <i>descuento ajustada</i>, corresponde a un rango de 4.50 % hasta 9.25 % anual, considerando una prima de riesgo esperada.</li> <li>◆ Flujos de caja futuros, conformados por ingresos por rendimientos esperados.</li> </ul>	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Los flujos de caja futuros de los ingresos por rendimientos fueran más altos (más bajos).</li> <li>◆ La tasa de descuento ajustada por riesgo fuera mayor (menor).</li> </ul>

Las inversiones en instrumentos financieros medidos al valor razonable y clasificadas en nivel 3 no tuvieron impactos significativos en sus valores razonables.

#### 18.2 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.

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 del mismo.

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.

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

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

#### 18.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

##### 18.2.1 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 2021 y 2020, los valores en libros de los activos financieros que representan la máxima exposición al riesgo de crédito son los siguientes:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,010,557	12,362,169
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	47,769,072	47,020,726
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	46,378,233	1,502,560
Inversiones a costo amortizado	<u>77,147,468</u>	<u>97,585,929</u>
	<u><b>183,305,330</b></u>	<u><b>158,471,384</b></u>

##### *Efectivo y equivalentes de efectivo*

El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras. 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, el cual ha sido medido sobre la base de la pérdida crediticia esperada de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones.

##### *Calificación crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo*

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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>2021</u>	<u>2020</u>
Calificación crediticia local - Fitch AA+	11,948,093	12,360,273
Calificación crediticia local - Fitch A-	-	1,393
Calificación crediticia local - Feller Rate AAA	-	503
Calificación crediticia local - Fitch Rate AAA	<u>62,464</u>	<u>-</u>
	<u><b>12,010,557</b></u>	<u><b>12,362,169</b></u>

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

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

#### 18.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

##### 18.2.1 Riesgo de crédito (continuación)

###### *Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales*

El Fondo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo en instrumentos de deuda, debiendo estos contar con una calificación mínima de grado de inversión.

El Fondo monitorea los cambios en el riesgo de crédito rastreando calificaciones crediticias externas publicadas, a fin de determinar si las calificaciones publicadas siguen estando actualizadas y de evaluar si ha existido un aumento significativo en el riesgo de crédito a la fecha de presentación que no haya sido reflejado en las calificaciones publicadas.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Calificación crediticia local - Feller AAA	178,855	1,148,307
Calificación crediticia local - Feller BBB+	-	191,741
Calificación crediticia internacional - S&P BB-	38,797,568	45,680,678
Calificación crediticia local - Feller A+fa	8,290,452	-
Calificación crediticia local - Feller BBBfa(N)	<u>502,197</u>	<u>-</u>
	<u><b>47,769,072</b></u>	<u><b>47,020,726</b></u>

###### *Inversiones a costo amortizado*

###### *Calificación crediticia de las inversiones a costo amortizado*

Un resumen de la evaluación crediticia de las inversiones a costo amortizado es como sigue:

- ♦ Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los acuerdos de reconocimiento de deuda de empresas distribuidoras de energía y sus cesiones de crédito de facturación *spot* ascienden a \$38,560,195 y \$53,555,700, respectivamente, y las mismas presentan una calificación crediticia por Fitch Rating de BB-. Para los años 2021 y 2020, el monto reflejado es neto de las provisiones realizadas para posibles pérdidas crediticias esperadas de \$98,190 y \$143,333, respectivamente.

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

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

#### 18.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

##### 18.2.1 Riesgo de crédito (continuación)

###### *Inversiones a costo amortizado (continuación)*

- ♦ Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los préstamos a empresas privadas ascienden a \$38,587,273 y \$44,030,229, respectivamente, el Fondo evaluó el desempeño histórico de las empresas, sus proyecciones financieras, planes de negocios, el cumplimiento de sus obligaciones legales, los cuales le arrojaron un riesgo de crédito bajo. Adicionalmente, cada trimestre el Fondo monitorea el desempeño financiero de esas empresas con la finalidad de reconocer cualquier deterioro sobre la misma. Los montos de los años 2021 y 2020 son netos del registro de las posibles pérdidas crediticias esperadas de \$301,888 y \$180,120, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo reconoció en sus estados financieros PCE de las inversiones a costo amortizado por \$400,078 y \$323,453, respectivamente.

##### 18.2.2 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.

A continuación, los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, los cuales incluyen el pago del interés y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	Seis meses o menos
<b>2021</b>			
Cuentas por pagar	<u>171,087</u>	<u>(171,087)</u>	<u>(171,087)</u>
<b>2020</b>			
Cuentas por pagar	<u>150,260</u>	<u>(150,260)</u>	<u>(150,260)</u>

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

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

#### 18.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

##### 18.2.3 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 2021 y 2020, el riesgo al cual está expuesto el Fondo en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

	2021		2020	
	RD\$	\$	RD\$	\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	300,420,833	5,222,899	2,485,244	42,609
Inversiones al valor razonable con cambio en otros resultados integrales	154,374,163	2,682,664	-	-
Inversiones al valor razonable con cambio en resultados	2,604,034,318	45,252,059	-	-
Inversiones a costo amortizado	-	-	494,749,073	8,513,555
<b>Exposición neta de los estados de situación financiera</b>	<b><u>3,058,829,314</u></b>	<b><u>53,157,622</u></b>	<b><u>497,234,317</u></b>	<b><u>8,556,164</u></b>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las tasas de cambio del peso dominicano (RD\$) con relación al dólar estadounidense (\$), utilizadas por el Fondo, fueron las siguientes:

	Tasas promedio		Tasas al cierre	
	2021	2020	2021	2020
Equivalente en RD\$	<u>0.0175</u>	<u>0.0177</u>	<u>0.0174</u>	<u>0.0172</u>

##### *Análisis de sensibilidad*

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.

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (\$)

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

**18.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)**

**18.2.3 Riesgo de mercado (continuación)**

*Análisis de sensibilidad (continuación)*

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Análisis de sensibilidad - resultado proyectado		
10bps de incremento	5,315,762	855,618
10bps de disminución	<u>(5,315,762)</u>	<u>(855,618)</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>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Instrumentos de tasa fija -</u> activos financieros	<u>121,746,869</u>	<u>157,249,668</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 2021, 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 \$2,430,000.