



KPMG Dominicana
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
 KPMG REPÚBLICA
DOMINICANA

Informe de los auditores independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de GAM Capital, S. A. - Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (la Administradora), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, los estados de resultados del período y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, que comprenden un resumen de las principales políticas de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de GAM Capital, S. A. - Sociedad Administradora de Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2021, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Administradora, de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana 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.

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

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con la base de contabilidad descrita en la nota 2 a los estados financieros, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

(Continúa)

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

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

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:

- ◆ 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.
- ◆ Obtuvimos 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 de la Administradora.
- ◆ Evaluamos que las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.

(Continúa)



- ◆ 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 de la Administradora para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros o, si tales revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pudieran ocasionar que la Administradora no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ◆ 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 de la Administradora en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

KPMG

22 de abril de 2022

Santo Domingo,
República Dominicana

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

Estados de situación financiera

31 de diciembre de 2021 y 2020

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Activos corrientes:			
Efectivo	8, 20	85,484,211	46,937,795
Cuentas por cobrar:			
Entes relacionados	10	182,596,794	127,260,056
Empleados		224,517	352,633
Otras		<u>179,588</u>	<u>-</u>
	20	183,000,899	127,612,689
Gastos pagados por anticipado		<u>3,769,094</u>	<u>2,214,483</u>
Total de activos corrientes		272,254,204	176,764,967
Activos no corrientes:			
Inversiones a VRCORI	9, 10, 20	100,621,945	120,927,251
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	12	13,655,665	15,814,189
Activos por derecho a uso	19	5,639,099	11,836,553
Activo por impuesto diferido	15	2,209,095	-
Otros activos		<u>6,284,108</u>	<u>2,159,800</u>
Total de activos no corrientes		<u>128,409,912</u>	<u>150,737,793</u>
Total activos		<u>400,664,116</u>	<u>327,502,760</u>

(Continúa)

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

Estados de situación financiera

31 de diciembre de 2021 y 2020

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Pasivos corrientes:			
Porción corriente de pasivos por arrendamiento	19, 20	7,211,845	8,325,931
Cuentas por pagar:			
Proveedores		1,742,070	813,114
Entes relacionados	10	25,570	11,743
Otras		<u>530,527</u>	<u>276,227</u>
	20	2,298,167	1,101,084
Impuestos sobre la renta por pagar	15	29,222,756	47,903,275
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	13	<u>36,597,716</u>	<u>18,426,415</u>
Total pasivos corrientes		<u>75,330,484</u>	<u>75,756,705</u>
Pasivos no corrientes - pasivos por arrendamiento			
	19	<u>-</u>	<u>6,596,633</u>
Total pasivos		<u>75,330,484</u>	<u>82,353,338</u>
Patrimonio:			
Capital pagado	14	105,108,000	105,108,000
Reserva legal	14	10,510,800	9,430,817
Reserva de valor razonable	9	16,177,374	4,865,773
Beneficios acumulados	14, 19	<u>193,537,458</u>	<u>125,744,832</u>
Total patrimonio		<u>325,333,632</u>	<u>245,149,422</u>
		<u>400,664,116</u>	<u>327,502,760</u>

VRCORI = Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales

Las notas en las páginas 1 a 43 son parte integral de estos estados financieros.

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

Estados de resultados del período y otros resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ingresos operacionales:			
Comisión por administración	10, 16	363,797,366	306,854,426
Comisión por estructuración	16	63,937,972	-
Comisión por desempeño	10, 16	27,264,707	22,350,900
Otros ingresos	11, 16	<u>1,478,294</u>	<u>12,122,301</u>
		<u>456,478,339</u>	<u>341,327,627</u>
Gastos operacionales	17, 19	<u>195,907,987</u>	<u>153,672,538</u>
Beneficio en operaciones		<u>260,570,352</u>	<u>187,655,089</u>
Ingresos (costos) financieros, neto:			
Intereses ganados	8, 9	1,963,944	2,393,063
Gastos de interés	19, 20	(922,288)	(1,532,421)
Ganancia por cambio en el valor razonable de inversiones, neta	9	2,931,997	4,609,013
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera, neta	20	<u>(1,720,076)</u>	<u>10,339,523</u>
Ingresos financieros, neto		<u>2,253,577</u>	<u>15,809,178</u>
Beneficio antes del impuesto sobre la renta	15	262,823,929	203,464,267
Impuesto sobre la renta, neto	15	<u>68,206,488</u>	<u>54,403,240</u>
Beneficio del período	15, 19	<u>194,617,441</u>	<u>149,061,027</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		14,243,598	7,991,350
Reclasificados a resultados del período		<u>(2,931,997)</u>	<u>(4,609,013)</u>
Otros resultados integrales, neto		<u>11,311,601</u>	<u>3,382,337</u>
Resultado del período y otro resultado integral		<u>205,929,042</u>	<u>152,443,364</u>

Las notas en las páginas 1 a 43 son parte integral de estos estados financieros.

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

Estados de cambios en el patrimonio neto

Años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de valor razonable</u>	<u>Beneficios acumulados</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldos al 1ro. de enero de 2020		105,108,000	1,977,766	1,483,436	(15,863,144)	92,706,058
Resultados integrales del período:						
Beneficio del período		-	-	-	149,061,027	149,061,027
Otros resultados integrales		-	-	3,382,337	-	3,382,337
Total resultados integrales del período		-	-	3,382,337	149,061,027	152,443,364
Transacciones con los propietarios de la Administradora - contribuciones y distribuciones - transferencia de reserva legal		-	7,453,051	-	(7,453,051)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020		105,108,000	9,430,817	4,865,773	125,744,832	245,149,422
Resultados integrales del período:						
Beneficio del período		-	-	-	194,617,441	194,617,441
Otros resultados integrales		-	-	11,311,601	-	11,311,601
Total resultados integrales del período		-	-	11,311,601	194,617,441	205,929,042
Transacciones con los propietarios de la Administradora - contribuciones y distribuciones:						
Dividendos declarados	14	-	-	-	(125,744,832)	(125,744,832)
Transferencia de reserva legal		-	1,079,983	-	(1,079,983)	-
Total transacciones con los propietarios de la Administradora		-	1,079,983	-	(126,824,815)	(125,744,832)
Saldos al 31 de diciembre de 2021		105,108,000	10,510,800	16,177,374	193,537,458	325,333,632

Las notas en las páginas 1 a 43 son parte integral de estos estados financieros.

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

Estados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Beneficio del período		194,617,441	149,061,027
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	12, 19	12,937,029	12,512,469
Ingresos financieros netos	8, 9	(1,041,656)	(862,447)
Ganancia en venta de inversión en acciones	11	-	(9,542,943)
Efecto fluctuación moneda en los pasivos por arrendamiento	19	(245,396)	2,739,981
Ganancia no realizada en valoración de inversiones a valor razonable con cambios en resultados		-	(4,607,208)
Impuesto sobre la renta corriente	15	70,415,583	54,403,240
Impuesto sobre la renta diferido	15	<u>(2,209,095)</u>	<u>-</u>
		274,473,906	203,704,119
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(142,557,860)	(101,659,584)
Gastos pagados por anticipado		(1,554,611)	(2,214,483)
Otros activos		(4,124,308)	(1,013,668)
Cuentas por pagar		1,197,083	(3,056,183)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		<u>18,171,301</u>	<u>(2,155,382)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación		145,605,511	93,604,819
Intereses cobrados	8, 9	2,521,481	2,394,868
Intereses pagados	19	(922,288)	(1,532,421)
Impuestos pagados	15	<u>(89,096,102)</u>	<u>(20,159,553)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>58,108,602</u>	<u>74,307,713</u>

(Continúa)

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

Estados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Producto de la disposición de inversión en acciones	11	-	10,941,515
Adquisición de inversiones a valor razonable	9	-	(114,554,572)
Disposición de inversiones a valor razonable	9	31,059,370	26,115,811
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	12	<u>(4,547,905)</u>	<u>(1,603,773)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		<u>26,511,465</u>	<u>(79,101,019)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados	19	(38,575,182)	-
Préstamos pagados	19	-	(1,696,667)
Pagos por arrendamiento	19	<u>(7,498,469)</u>	<u>(7,668,156)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	19	<u>(46,073,651)</u>	<u>(9,364,823)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo		38,546,416	(14,158,129)
Efectivo al inicio del año		<u>46,937,795</u>	<u>61,095,924</u>
Efectivo al final del año		<u>85,484,211</u>	<u>46,937,795</u>

VRCORI = Valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Las notas en las páginas 1 a 43 son parte integral de estos estados financieros.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2021 y 2020

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa

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

La Administradora está sujeta a las disposiciones establecidas en la Ley No. 249-17 sobre Mercado de Valores de la República Dominicana y el Reglamento de Sociedades Administradoras y los Fondos de Inversión aprobado por el Consejo Nacional del Mercado de Valores el 5 de noviembre de 2019, R-CNMV-2019-28-MV y está inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el núm. SIVAF-008.

La Administradora tiene como objeto principal dedicarse a la administración de fondos de inversiones y conforme el artículo 118 de la Ley No. 249-17 y los Estatutos Sociales, tiene como objeto único y exclusivo la prestación de servicios de administración de fondos de inversión y otras actividades conexas.

Un fondo de inversión es un esquema de inversión colectiva mediante un patrimonio autónomo que se constituye con el aporte de sumas de dinero de personas físicas o jurídicas, denominadas aportantes, para su inversión, por cuenta y riesgo de los mismos, en bienes inmuebles, valores o cualquier derecho de contenido económico, dependiendo de la naturaleza del fondo, y cuyos rendimientos se establecen en función de los resultados del mismo. Tales aportes en el fondo están documentados mediante cuotas desmaterializadas. El objetivo de los fondos es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido a través de la administración de títulos valores u otros activos, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales activos y los rendimientos que estos generan.

Al 31 de diciembre de 2021, la Administradora mantiene registrado ante la SIMV, los siguientes fondos de inversión:

- 1) Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM.
- 2) Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía.
- 3) Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM - United Capital.
- 4) Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II.
- 5) Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario GAM I.

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

2 Bases de contabilidad

Los estados financieros están preparados de conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF), emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros que se acompañan han sido aprobados por la gerencia de la Administradora para su emisión en fecha 22 de abril de 2022. La aprobación final de estos estados financieros debe ser realizada por la Asamblea de Accionistas.

3 Moneda funcional y de presentación

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

4 Uso de juicios y estimaciones

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

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

a) Juicios

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros se describe en la nota 19 sobre arrendamientos y consiste en la determinación de si un acuerdo contiene arrendamientos.

b) Incertidumbres de estimación y supuestos

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste en el año que terminará el 31 de diciembre de 2022, se incluye en la nota 20 - instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos - medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

4.1 Medición de los valores razonables

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Administradora reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Las informaciones sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables se incluyen en la nota 20.1 - instrumentos financieros - administración del riesgo financiero - clasificaciones contables y valores razonables.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

5 Base de medición

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

6 Políticas contables significativas

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

6.1 Transacciones en moneda extranjera

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

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

6.2 Ingresos por actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

Las informaciones sobre las políticas contables significativas relacionadas a los contratos con cliente se presentan en la nota 16.

6.2.1 Comisión por administración

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

6.3 Beneficios a los empleados

6.3.1 Beneficios a corto plazo

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.3 Beneficios a los empleados (continuación)

6.3.2 Aportes al plan de retiro y pensiones

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

6.3.3 Prestaciones por terminación

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

6.4 Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por intereses ganados sobre el efectivo en cuentas corrientes y ganancia por cambio en el valor razonable de inversiones. Los ingresos por intereses se reconocen en los resultados utilizando el método de interés efectivo.

Los costos financieros comprenden los intereses incurridos sobre la deuda a largo plazo. Los costos por la deuda a largo plazo se reconocen en los resultados utilizando el método de interés efectivo.

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

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

6.5 Impuesto sobre la renta

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.5 Impuesto sobre la renta (continuación)

6.5.1 Impuesto corriente

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

6.5.2 Impuesto diferido

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

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

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

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

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

6.6 Mobiliario, equipos y mejoras y depreciación

6.6.1 Reconocimiento y medición

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.6 Mobiliario, equipos y mejoras y depreciación (continuación)

6.6.1 Reconocimiento y medición (continuación)

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

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

6.6.2 Desembolsos posteriores

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

6.6.3 Depreciación

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.7 Instrumentos financieros

6.7.1 Reconocimiento y medición inicial

Las cuentas por cobrar comerciales e instrumentos de deudas emitidos se reconocen inicialmente cuando se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Administradora se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

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

Una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

6.7.2 Clasificación y medición posterior

Activos financieros

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

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

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

- ◆ El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales.
- ◆ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.7 Instrumentos financieros (continuación)

6.7.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros (continuación)

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

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

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

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

Activos financieros - evaluación del modelo de negocio

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.7 Instrumentos financieros (continuación)****6.7.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - evaluación del modelo de negocio (continuación)***

- ◆ Las políticas y objetivos establecidos para la cartera y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. Estos incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, hacer coincidir la duración de los activos financieros con las de los pasivos relacionados o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos.
- ◆ Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y se informa a la administración de la Administradora.
- ◆ Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo) y cómo se gestionan esos riesgos.
- ◆ Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos).
- ◆ La frecuencia, el volumen y el calendario de ventas de activos financieros en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y las expectativas sobre la actividad futura de ventas.

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

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

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

Para los fines de esta evaluación, el "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El "interés" se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero y el riesgo de crédito asociado con el monto principal pendiente durante un período de tiempo particular y para otros riesgos y costos de préstamos básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de beneficio.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.7 Instrumentos financieros (continuación)****6.7.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses (continuación)***

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.7 Instrumentos financieros (continuación)****6.7.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas (continuación)******Activos financieros al costo amortizado***

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro, se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

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

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. El ingreso por intereses es calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda y el deterioro se reconoce en resultados. Cualquier otra ganancia o pérdida neta en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

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 reclasifican en resultados.

Pasivos financieros

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.7 Instrumentos financieros (continuación)****6.7.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Baja en cuentas******Activos financieros***

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

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

Pasivos financieros

La Administradora da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas, canceladas o expiran. La Administradora también da de baja un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas.

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

Compensación

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

6.7.3 Pasivos financieros no derivados - medición

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.8 Capital accionario***Acciones comunes*

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

6.9 Deterioro del valor**6.9.1 Activos financieros no derivados***Instrumentos financieros y activos del contrato*

La Administradora reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

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

La Administradora mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto 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 de crédito (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.9 Deterioro del valor (continuación)****6.9.1 Activos financieros no derivados (continuación)**

Instrumentos financieros y activos del contrato (continuación)

La administradora considera que un instrumento de deuda tiene un riesgo crédito bajo, cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente entendida de grado de inversión.

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

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

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

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son una estimación ponderada de probabilidad de que se produzcan pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo adeudado, es decir, la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Administradora espera recibir.

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

Activos financieros con deterioro de crédito

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.9 Deterioro del valor (continuación)****6.9.1 Activos financieros no derivados (continuación)*****Activos financieros con deterioro de crédito (continuación)***

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

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

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

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

Castigo

El importe en libros brutos de un activo financiero se castiga cuando la Administradora no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte de este. Para los clientes individuales, la Administradora tiene una política de castigar el valor en libros brutos cuando el activo financiero tiene un vencimiento de 365 días basado en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. La Administradora no espera una recuperación significativa de la cantidad cancelada. Sin embargo, los activos financieros que se dan de baja aún podrían estar sujetos a actividades de cumplimiento para realizar los procedimientos de la Administradora para la recuperación de los montos adeudados.

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.9 Deterioro del valor (continuación)****6.9.1 Activos financieros no derivados (continuación)*****Castigo (continuación)***

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

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

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

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

6.9.2 Activos no financieros

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

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo, que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivadas de otros activos o unidades generadoras de efectivo. El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.9 Deterioro del valor (continuación)****6.9.2 Activos no financieros (continuación)**

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

6.10 Provisiones

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

6.11 Participación en asociadas

Las participaciones de la Administradora en las entidades asociadas se contabilizan utilizando el método de la participación.

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

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

6.12 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

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

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

i. Como arrendatario

Al comienzo o en la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Administradora asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos. Sin embargo, para los arrendamientos de propiedades, la Administradora decidió no separar componentes no arrendados y se contabilizan los componentes arrendados y no arrendados como un solo componente de arrendamiento.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.12 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento (continuación)***i. Como arrendatario (continuación)*

La Administradora reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, a la fecha en que inicia el arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo de arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para dismantelar y eliminar el activo subyacente, o para restaurar el activo subyacente o el lugar en el que se encuentra, menos cualquier incentivo de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que en el arrendamiento se transfiera la propiedad del activo subyacente a la Administradora al término del plazo del arrendamiento o que el costo del activo por derecho de uso refleje que la Administradora ejercerá una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso será depreciado durante la vida útil del activo subyacente, que se determina sobre la misma base como los de propiedad y equipos. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente en pérdidas por deterioro, si las hay, y ajustadas para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan a la fecha de inicio, descontado utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento incremental de la Administradora. Generalmente, la Administradora usa su tasa de interés incremental como tasa de descuento.

La Administradora determina su tasa de interés incremental obteniendo tasas de interés de varias fuentes de financiamiento externo y realiza ciertos ajustes para reflejar los términos del arrendamiento y tipo del activo arrendado.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo de arrendamiento comprenden lo siguiente:

- ♦ Pagos fijos, incluidos los pagos fijos en sustancia.
- ♦ Pagos de arrendamientos variables, los cuales dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o tasa como la fecha de inicio.
- ♦ La cantidad que se espera pagar bajo una garantía de valor residual.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.12 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento (continuación)*****i. Como arrendatario (continuación)***

- ♦ El precio del ejercicio bajo una opción de compra que la Administradora esté razonablemente segura de ejercer, pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional, si la Administradora está razonablemente segura de ejercer una opción de extensión y penalidades por terminación anticipada de un contrato de arrendamiento a menos que la Administradora esté razonablemente segura de no terminar antes de tiempo.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Es medido nuevamente cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la Administradora acerca del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, si la Administradora cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación, o si hay un pago de arrendamiento fijo revisado en sustancia.

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al importe en libros del activo por derecho de uso, o se registra en resultados si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

Arrendamientos a corto plazo y de activos de bajo valor

La Administradora ha decidido no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos en arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos a corto plazo, incluidos equipos de TI. La Administradora reconoce los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

ii. Como arrendador

Para clasificar cada arrendamiento, la Administradora realiza una evaluación general de si en el arrendamiento se transfieren sustancialmente todos los riesgos y recompensas relacionados con la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es financiero; si no, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, la Administradora considera ciertos indicadores, tales como, si el arrendamiento durará la mayor parte de la vida económica del activo.

Cuando la Administradora es un arrendador intermedio, contabiliza sus intereses en el arrendamiento principal y subarrendamiento, por separado.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.12 Arrendamientos (continuación)

ii. Como arrendador (continuación)

Evalúa la clasificación de arrendamiento de un subarrendamiento con referencia al activo por derecho de uso derivado del arrendamiento principal, no con referencia al activo subyacente. Si un arrendamiento principal es a corto plazo y la Administradora aplica la exención descrita anteriormente, entonces clasifica el subarrendamiento como un arrendamiento operativo.

Si un acuerdo contiene componentes arrendados y no arrendados, entonces la Administradora aplica la NIIF 15 para asignar la contraprestación en el contrato.

La Administradora aplica los requisitos de baja en cuentas y deterioro de la NIIF 9 a la inversión neta en el contrato de arrendamiento. Además, la Administradora revisa periódicamente los valores residuales de las estimaciones no garantizadas utilizados en el cálculo de la inversión bruta en el arrendamiento.

La Administradora reconoce los pagos de arrendamiento recibidos bajo arrendamientos operativos como ingresos en base de línea recta durante el plazo del arrendamiento como parte de otros ingresos.

Generalmente, las políticas contables aplicables a la Administradora como arrendador en el período comparativo no fueron diferentes de la NIIF 16, excepto por la clasificación del subarrendamiento suscrito durante el período de informe actual que resultó en una clasificación de arrendamiento financiero.

6.13 Medición de valor razonable

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

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.13 Medición de valor razonable (continuación)

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

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

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

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

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

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

7 Nuevas normas efectivas y próximos requerimientos

7.1 Próximos requerimientos aún no vigentes

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2022 y su aplicación anticipada está permitida. Sin embargo, la siguiente norma nueva o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por la Administradora en la preparación de estos estados financieros.

- ◆ Contratos onerosos - costo de cumplimiento de un contrato (enmiendas a la NIC 37).
- ◆ Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos derivados de una única transacción (modificaciones de la NIC 12).

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Nuevas normas emitidas y enmiendas a normas (continuación)

7.2 Nuevos requerimientos actualmente vigentes

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

- ◆ Concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19 (enmienda a la NIIF 16).
- ◆ Reforma de la tasa de interés de referencia - Fase 2 (enmiendas a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16).
- ◆ Referencia al marco conceptual (enmiendas a la NIIF 3).
- ◆ Mejoras anuales a las NIIF 2018-2020.
- ◆ Propiedad, planta y equipos: Producto antes del uso previsto (enmiendas a la NIC 16).
- ◆ NIIF 17 *Contratos de Seguro* y sus modificaciones.
- ◆ Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (enmiendas a la NIC 1).
- ◆ Definición de las estimaciones contables (modificaciones de la NIC 8).
- ◆ Revelación de políticas contables (modificaciones de la NIC 1 y de la Declaración de Prácticas de las NIIF 2).

8 Efectivo

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Caja chica	20,000	20,000
Efectivo en bancos:		
En moneda nacional (a)	3,527,314	3,056,021
En moneda extranjera (a)	<u>81,936,897</u>	<u>43,861,774</u>
	<u>85,484,211</u>	<u>46,937,795</u>

- (a) Corresponde a los saldos mantenidos en entidades de intermediación financiera por la Administradora en cuentas corrientes, los cuales generan intereses sobre la base del saldo promedio diario a tasas anuales que oscilan entre 0.10 % y 5.55 % y 0.10 % y 5.5 % para los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los ingresos generados por estos depósitos ascendieron a RD\$60,535 y RD\$389,627, respectivamente, y se presentan como parte de los intereses ganados en el renglón de ingresos financieros neto en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

9 Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Un detalle de la composición de las inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:		
Instrumento de deuda (i)	-	26,098,252
Cuotas de participación (ii)	100,621,945	94,828,999
	100,621,945	120,927,251
	100,621,945	120,927,251

- (i) Esta inversión corresponde a títulos de deuda emitido por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana a una tasa de 6.75 % anual y son clasificadas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, el ingreso por interés de esta inversión asciende a RD\$1,903,409 y RD\$1,354,157, respectivamente, los cuales se presentan como parte de los intereses ganados en el renglón ingresos financieros, netos en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.
- (ii) Corresponden a cuotas de participación emitidas por fondos de inversión. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los ingresos por estas inversiones ascendieron a RD\$373,473 y RD\$1,805, respectivamente, los cuales se presentan como parte de la ganancia por cambio en el valor razonable de inversiones, neta en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

10 Saldos y transacciones con entes relacionados y fondos administrados

Los saldos y transacciones con entes relacionados y fondos administrados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, y por los años terminados a esas fechas, son como sigue:

Saldos

	2021			2020		
	Cuentas por cobrar (i)	Cuentas por pagar (ii)	Inversiones (nota 9)	Cuentas por cobrar (i)	Cuentas por pagar (ii)	Inversiones (nota 9)
<i>Accionistas:</i>						
Anticipo dividendos a accionistas (nota 14.3)	132,475,573	-	-	87,169,650	-	-
<i>Otros entes relacionados:</i>						
Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM	25,624,874	-	100,621,945	23,014,625	-	88,321,520
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II	9,989,924	-	-	10,098,178	-	-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

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

Saldos (continuación)

	2021			2020		
	Cuentas por cobrar (i)	Cuentas por pagar (ii)	Inversiones (nota 9)	Cuentas por cobrar (i)	Cuentas por pagar (ii)	Inversiones (nota 9)
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía	9,415,841	-	-	6,512,883	-	6,507,479
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM - United Capital	479,923	-	-	464,720	-	-
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario GAM I	4,610,659	25,570	-	-	11,743	-
	<u>182,596,794</u>	<u>25,570</u>	<u>100,621,945</u>	<u>127,260,056</u>	<u>11,743</u>	<u>94,828,999</u>

(i) Los saldos de cuentas por cobrar se originan por comisión por administración y comisión por desempeño brindados a estos entes relacionados.

(ii) Los saldos de cuentas por pagar se originan por pagos realizados por estos entes relacionados a favor de la Administradora.

Las cuentas por cobrar y por pagar con los entes relacionados no están garantizados, no causan intereses y son realizables a la vista, debido a que corresponden a transacciones normales de las operaciones de la Compañía realizadas con entes relacionados; tienen un vencimiento corriente y se van abonando y acreditando de manera corriente en el curso normal de las operaciones. No se ha reconocido ningún gasto en el año corriente ni en el período anterior, de deudas incobrables de entes relacionados, si fuera aplicable, a importes adeudados por entes relacionados y fondos administrados.

Transacciones

Las transacciones más importantes realizadas por la Administradora con entes relacionados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, son como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ingresos por administración de los fondos	363,797,366	306,854,426
Ingresos por desempeño de los fondos	27,264,707	22,350,900
Ganancia en venta de acciones (nota 11)	-	9,542,943
	<u>391,062,073</u>	<u>338,748,269</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con entes relacionados y fondos administrados (continuación)

Transacciones (continuación)

Durante los años 2021 y 2020, la Administradora pagó sueldos y otras compensaciones a sus principales ejecutivos por RD\$46,390,060 y RD\$45,793,433, respectivamente, los cuales se encuentran registrados como parte de los gastos operacionales en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan. Los principales ejecutivos se definen como aquellos que ocupan la posición de gerentes en adelante.

11 Inversión en acciones

Al inicio del año 2020, la Administradora mantenía participación en la Sociedad Titularizadora Dominicana, S. A. (TIDOM) por valor de RD\$1,398,572, equivalente al 10.55 % del capital de esta entidad. Durante ese mismo año, la Administradora vendió las acciones por un valor de RD\$10,941,515, generando así una ganancia de capital por valor de RD\$9,542,943 (ver nota 10), la cual se presenta como otros ingresos en el estado de resultados del período y otros resultados integrales de ese año que se acompaña.

12 Mobiliario, equipos, mejoras y depreciación acumulada

Un movimiento del mobiliario, equipos, mejoras y la depreciación acumulada durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

	<u>Mobiliario y equipos</u>	<u>Mejoras a propiedades arrendadas</u>	<u>Total</u>
2021			
<u>Costos:</u>			
Saldos al inicio del año	9,474,362	23,525,044	32,999,406
Adiciones	<u>4,547,905</u>	<u>-</u>	<u>4,547,905</u>
Saldos al final del año	<u>14,022,267</u>	<u>23,525,044</u>	<u>37,547,311</u>
Depreciación acumulada			
al inicio del año	(4,666,142)	(12,519,075)	17,185,217
Gastos del año	<u>(2,001,420)</u>	<u>(4,705,009)</u>	<u>6,706,429</u>
Depreciación acumulada			
al final del año	<u>(6,667,562)</u>	<u>(17,224,084)</u>	<u>(23,891,646)</u>
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	<u><u>7,354,705</u></u>	<u><u>6,300,960</u></u>	<u><u>13,655,665</u></u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

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

	<u>Mobiliario y equipos</u>	<u>Mejoras a propiedades arrendadas</u>	<u>Total</u>
2020			
<u>Costos:</u>			
Saldos al inicio del año	7,870,589	23,525,044	31,395,633
Adiciones	<u>1,603,773</u>	<u>-</u>	<u>1,603,773</u>
Saldos al final del año	<u>9,474,362</u>	<u>23,525,044</u>	<u>32,999,406</u>
Depreciación acumulada al inicio del año	(3,039,953)	(7,814,067)	(10,854,020)
Gastos del año	<u>(1,626,189)</u>	<u>(4,705,008)</u>	<u>(6,331,197)</u>
Depreciación acumulada al final del año	<u>(4,666,142)</u>	<u>(12,519,075)</u>	<u>(17,185,217)</u>
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	<u>4,808,221</u>	<u>11,005,969</u>	<u>15,814,189</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Administradora mantiene en uso mobiliario y equipos totalmente depreciados, cuyo costo de adquisición fue de RD\$1,077,435 para ambos años.

13 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un detalle de este renglón al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Bonificación a funcionarios y empleados	26,967,616	14,137,849
Impuestos retenidos	7,055,889	2,788,207
Honorarios por servicios	1,787,406	863,984
TSS por pagar	719,260	533,806
INFOTEP	67,545	47,050
Prestaciones laborales	<u>-</u>	<u>55,519</u>
	<u>36,597,716</u>	<u>18,426,415</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

14 Patrimonio

14.1 Capital autorizado, suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el capital, suscrito y pagado de la Administradora es de RD\$105,108,000 compuesto por 1,051,080 acciones comunes, con valor nominal de RD\$100 cada una.

14.2 Reserva legal

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

14.3 Dividendos distribuidos

En las Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas celebradas en fecha 19 de noviembre de 2021 y 12 de octubre de 2020 se aprobaron los anticipos de dividendos por un monto de RD\$132,475,573 y RD\$87,169,650, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los anticipos de dividendos otorgados se encuentran como parte de las cuentas por cobrar a entes relacionados, en los estados de situación financiera de esos años que se acompañan (ver nota 10).

Asimismo, en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 30 de abril de 2021, la Administradora declaró dividendos por un monto de RD\$125,744,832, una parte de estos fue compensado con la totalidad de avances de dividendos otorgados durante el año 2020 y el restante RD\$38,575,182 pagado en efectivo.

15 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados reportados en los estados financieros y para propósitos fiscales durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y de 2020, es como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	262,823,929	203,464,267
Más (menos) partidas que provocan diferencias permanentes:		
Gastos no deducibles	656,334	130,335

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Impuesto sobre la renta (continuación)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Contribución residuos sólidos	(260,000)	-
Ingresos exentos (Ley núm. 366-09)	<u>(2,365,865)</u>	<u>-</u>
Total diferencias permanentes	<u>(1,969,531)</u>	<u>130,335</u>
Más (menos) partidas que provocan diferencias temporales:		
Diferencias cambiarias	740	(740)
Diferencias provisiones	2,169,916	2,333,587
Diferencia en depreciación	(30,325)	95,320
Diferencia en amortización	(814,739)	(388,456)
Activos por derecho a uso	<u>(460,115)</u>	<u>(1,056,450)</u>
Total diferencias de tiempo	<u>865,477</u>	<u>983,261</u>
Beneficio fiscal	261,719,875	204,577,863
Pérdidas acumuladas compensables	<u>(921,421)</u>	<u>(3,084,380)</u>
Renta neta imponible	<u>260,798,454</u>	<u>201,493,483</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, y durante los años terminados en esas fechas, un resumen del impuesto determinado, anticipos pagados e impuesto sobre la renta por pagar es como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Renta neta imponible	260,798,454	201,493,483
Tasa impositiva	<u>27 %</u>	<u>27 %</u>
Impuesto determinado	70,415,583	54,403,240
Retención Norma 13	(599)	(16,731)
Anticipos del año	<u>(41,192,228)</u>	<u>(6,483,234)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar (a)	<u>29,222,756</u>	<u>47,903,275</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el impuesto sobre la renta por pagar se presenta como tal en los estados de situación financiera que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Corriente	70,415,583	54,403,240
Diferido	<u>(2,209,095)</u>	<u>-</u>
	<u>68,206,488</u>	<u>54,403,240</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Impuesto sobre la renta (continuación)

Un movimiento de las pérdidas fiscales trasladables por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldos al 1ro. de enero de	849,236	3,726,780
Ajuste por inflación	<u>72,185</u>	<u>206,836</u>
Pérdidas fiscales trasladables al inicio del año ajustadas por inflación	921,421	3,933,616
Pérdida fiscal utilizada en el período	<u>(921,421)</u>	<u>(3,084,380)</u>
Pérdidas fiscales trasladables al final del año	<u><u>-</u></u>	<u><u>849,236</u></u>

Una conciliación de la tasa efectiva de tributación para los años 2021 y 2020, es como sigue:

	<u>2021</u>		<u>2020</u>	
	%	<u>Monto</u>	%	<u>Monto</u>
Beneficio neto	74.05	194,617,441	73.26	149,061,027
Impuesto sobre la renta, neto	<u>25.95</u>	<u>68,206,488</u>	<u>26.74</u>	<u>54,403,240</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	<u>100.00</u>	<u>262,823,929</u>	<u>100.00</u>	<u>203,464,267</u>
Impuesto aplicando la tasa impositiva	27.00	70,962,461	27.00	54,935,352
Gastos no deducibles	0.07	177,210	0.02	35,190
Contribución residuos sólidos	(0.03)	(70,200)	0.00	-
Ingresos exentos	(0.24)	(638,784)	0.00	-
Pérdidas acumuladas compensables	(0.09)	(248,784)	(0.41)	(832,783)
Efecto en los cambios de las diferencias de tiempo	<u>(0.76)</u>	<u>(1,975,415)</u>	<u>0.13</u>	<u>265,481</u>
	<u>25.95</u>	<u>68,206,488</u>	<u>26.74</u>	<u>54,403,240</u>

El movimiento del impuesto diferido y las partidas que lo originan durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, es como sigue:

	Saldo al <u>inicio</u>	Movimiento del año	Saldo al final
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	-	568,507	568,507
Efectos por arrendamiento bajo NIIF 16	-	424,642	424,642
Provisiones	<u>-</u>	<u>1,215,946</u>	<u>1,215,946</u>
	<u>-</u>	<u>2,209,095</u>	<u>2,209,095</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Impuesto sobre la renta (continuación)

La Administradora se encuentra en proceso de elaboración del estudio de precios de transferencia requerido por la legislación local para sustentar la declaración informativa y estima que el resultado de este no tendrá un efecto significativo en la determinación del impuesto sobre la renta del año 2021. En el año 2020, la Administradora preparó y presentó el referido estudio, y las correspondientes declaraciones y no se originó un efecto en el impuesto sobre la renta del año 2020 como resultado de esto.

16 Ingresos de actividades ordinarias

a) Flujos de ingresos

La Administradora genera ingresos principalmente por la prestación de servicios de administración de fondos de inversión. Un detalle de los ingresos de la Administradora proveniente de los contratos con clientes durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisión por administración	363,797,366	306,854,426
Comisión por estructuración	63,937,972	-
Comisión por desempeño	27,264,707	22,350,900
Otros	<u>1,478,294</u>	<u>12,122,301</u>
Total de ingresos	<u><u>456,478,339</u></u>	<u><u>341,327,627</u></u>

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

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los ingresos provenientes de contratos con clientes están compuestos por las comisiones generadas a los fondos de inversión por su administración, las comisiones por desempeño y comisiones por estructuración de transacciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Administradora presta servicios de administración a cinco fondos de inversión, por los cuales cobra comisiones entre un 0.875 % y un 2 % anual, sobre el patrimonio neto diario de los fondos administrados.

Al 31 de diciembre de 2021, la Administradora presta servicios de estructuración para la compra de facturas del sector eléctrico dominicano, por los cuales cobra una comisión establecida en cada contrato.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

16 Ingresos de actividades ordinarias (continuación)**c) Saldos del contrato**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los saldos de los contratos están compuestos por las cuentas pendientes de cobro a los clientes (fondos administrados), originadas por los servicios de administración brindados, las cuales ascienden a RD\$50,121,221 y RD\$40,090,406, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no hay pasivos relacionados con los contratos con los clientes.

d) Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos

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

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

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

Las facturas por las comisiones por administración de fondos de inversión se emiten mensualmente, y anualmente en el caso de las comisiones por desempeño, y son cobradas en los próximos cinco días laborables luego de su emisión. En el caso de las facturas por comisiones por estructuración y por otros ingresos se emiten cuando se da el servicio y son cobradas en los próximos 30 días laborales, luego de su emisión.

La obligación de desempeño relacionada con estos servicios se satisface a través del tiempo cuando se presta el servicio ya sea de administración de un fondo de inversión o de estructuración de una transacción financiera.

Reconocimiento de ingresos

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

17 Gastos operacionales

Un resumen de los gastos generales y administrativos incurridos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

17 Gastos operacionales (continuación)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Sueldos y compensación al personal (i)	102,856,039	64,929,467
Servicios externos	32,553,734	42,318,660
Impuestos asumidos	11,235,820	9,342,879
Depreciación	6,706,429	6,331,197
Amortización de activo por derecho a uso (ver nota 19)	6,230,600	6,171,449
Soportes tecnológicos	8,871,639	2,695,529
Gasto de traslados y comunicaciones	1,148,294	730,604
Suscripciones	1,991,727	2,197,056
Donaciones	2,981,750	9,204,000
Atenciones a clientes y relacionados	3,989,928	1,542,563
Relaciones públicas y propaganda y publicidad	4,313,246	1,405,911
Aportes a la SIMV (nota 18, a)	750,000	750,000
Otros	<u>12,278,781</u>	<u>6,053,223</u>
	<u>195,907,987</u>	<u>153,672,538</u>

- (i) Un resumen de los sueldos y compensaciones al personal incurridos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Sueldos	43,807,850	33,968,878
Bonificaciones	41,762,581	18,771,963
Aportes a la seguridad social	5,506,809	4,164,003
Regalía pascual	3,654,742	2,817,912
Seguro médico	2,357,842	1,436,967
Capacitación	1,233,996	468,404
INFOTEP	528,507	419,033
Dietas y gastos de representación	538,421	235,290
Vacaciones	147,698	228,355
Otras	<u>3,317,593</u>	<u>2,418,662</u>
	<u>102,856,039</u>	<u>64,929,467</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Administradora cuenta con 32 y 28 empleados, respectivamente.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

18 Compromisos

Un resumen de los compromisos asumidos por la Administradora al 31 de diciembre de 2021, es como sigue:

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

El Consejo Nacional del Mercado de Valores, mediante Resolución R-CNV-2016-41-MV, requiere a los participantes del Mercado de Valores, un aporte por mantenimiento anual en el Registro del Mercado de Valores. Dicho aporte es de una tarifa anual de RD\$750,000. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2021 y 2020, el gasto total por este concepto fue de RD\$750,000 para ambos años y se encuentran formando parte de los gastos operacionales en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

(b) Pago membresía

La Administradora es miembro de la Asociación Dominicana de Sociedades Administradora de Fondos de Inversión (ADOSAFI). Por ser miembro de esta asociación, se le requiere pagar una cuota mensual de \$1,180 a tasa de venta del día del Banco Central de la República Dominicana durante los años 2021 y 2020; el gasto por este concepto fue RD\$809,561 y RD\$800,155, respectivamente, los cuales se presentan dentro de los gastos operacionales en los estados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

(c) Administración de fondos de inversión

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Administradora administra cinco fondos de inversión, por los cuales cobra comisiones entre un 0.875 % y un 2 % anual, sobre el valor del patrimonio diario de los fondos administrados. Un detalle de los fondos administrados por la Administradora y el patrimonio de los mismos a esa fecha es como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>Patrimonio neto</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM	RD\$ 1,390,670,218	1,219,626,026
Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM - United Capital	RD\$ 926,384,226	877,535,647
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía	\$ 183,169,276	158,352,291
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II	\$ 102,764,130	104,906,107
Fondo de Inversión Cerrado GAM I	\$ 108,142,394	-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Arrendamientos

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

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

i. Pasivos por derecho de uso

Un resumen de los pasivos por arrendamientos al 31 de diciembre de 2021 es como sigue:

	<u>1 año o menos</u>	<u>1-2 años</u>	<u>Total</u>
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	<u>7,211,845</u>	<u>-</u>	<u>7,211,845</u>

ii. Activos por derecho de uso

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al 1ro. de enero	11,836,553	18,008,002
Adiciones	33,146	-
Cargo por amortización del año	<u>(6,230,600)</u>	<u>(6,171,449)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>5,639,099</u>	<u>11,836,553</u>

iii. Importes reconocidos en resultados

Intereses por pasivos por arrendamientos	922,288	1,486,884
Efecto en tasa de cambio	(245,396)	2,739,981
Gastos de amortización	<u>6,230,600</u>	<u>6,171,449</u>
	<u>6,907,492</u>	<u>10,398,314</u>

iv. Importes reconocidos en el estado de flujos de efectivo

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, el total de salida de efectivo por pagos de estos arrendamientos ascendió a RD\$7,498,469 y RD\$7,668,156, respectivamente.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Arrendamientos (continuación)

v. Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiación

Una conciliación del movimiento de los pasivos y el patrimonio con los flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	
	Pasivos por arrendamiento operativo	Beneficios acumulados	Total
2021			
Saldos al 1ro. de enero de 2021	14,922,564	125,744,832	140,667,396
Cambio por flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados	-	(38,575,182)	(38,575,182)
Pasivos por arrendamientos pagados	(7,498,469)	-	(7,498,469)
Total cambios por flujos de efectivo por actividades de financiamiento	(7,498,469)	(38,575,182)	(46,073,651)
Otros cambios:			
Arrendamientos reconocidos	33,146	-	33,146
Efecto de cambios tasa de cambio	(245,396)	-	(245,396)
Gastos de intereses	(922,288)	-	(922,288)
Intereses pagados	922,288	-	922,288
Dividendos compensados (nota 14.3)	-	(87,169,650)	(87,169,650)
Beneficios del período	-	194,617,441	194,617,441
Transferencia de reserva legal	-	(1,079,983)	(1,079,983)
Total otros cambios	(212,250)	106,367,808	106,155,558
Saldos al 31 de diciembre de 2021	<u>7,211,845</u>	<u>193,537,458</u>	<u>200,749,303</u>
		<u>Pasivos</u>	
	<u>Pasivos por arrendamiento operativo</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Total</u>
2020			
Saldos al 1ro. de enero de 2020	19,850,739	1,696,667	21,547,406
Cambio por flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Préstamos pagados	-	(1,696,667)	(1,696,667)
Pasivos por arrendamientos pagados	(7,668,156)	-	(7,668,156)
Total cambios por flujos de efectivo de financiamiento	(7,668,156)	(1,696,667)	(9,364,823)
Otros cambios:			
Efecto de cambio tasas de cambio	2,739,981	-	2,739,981
Gastos de intereses	(1,486,884)	(45,537)	(1,532,421)
Intereses pagados	1,486,884	45,537	1,532,421
Total otros cambios	2,739,981	-	2,739,981
Saldos al 31 de diciembre de 2020	<u>14,922,564</u>	<u>-</u>	<u>14,922,564</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

20 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos

20.1 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, son como sigue:

31 de diciembre de 2021	Importe en libros					Valor razonable			
	VRCORI - Cuotas de participación	VRCR - instrumentos financieros	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<i>Activos financieros no medidos al valor razonable:</i>									
Efectivo	-	-	85,484,211	-	85,484,211	-	85,484,211	-	85,484,211
Cuentas por cobrar	-	-	183,000,899	-	183,000,899	-	-	183,000,899	183,000,899
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>268,485,110</u>	<u>-</u>	<u>268,485,110</u>				
<i>Activos financieros medidos al valor razonable - cuotas de participación</i>									
	<u>100,621,945</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>100,621,945</u>				
<i>Pasivos financieros no medidos al valor razonable:</i>									
Cuentas por pagar	-	-	-	2,298,167	2,298,167	-	2,298,167	-	2,298,167
Pasivos por arrendamiento	-	-	-	7,211,845	7,211,845	-	7,211,845	-	7,211,845
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,510,012</u>	<u>9,510,012</u>				
31 de diciembre de 2020									
<i>Activos financieros no medidos al valor razonable:</i>									
Efectivo	-	-	46,937,795	-	46,937,795	-	46,937,795	-	46,937,795
Cuentas por cobrar	-	-	127,612,689	-	127,612,689	-	-	127,612,689	127,612,689
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>174,550,484</u>	<u>-</u>	<u>174,550,484</u>				
<i>Activos financieros medidos al valor razonable:</i>									
Título valor deuda	26,098,252	-	-	-	26,098,252	26,098,252	-	-	26,098,252
Cuotas de participación	94,828,999	-	-	-	94,828,999	94,828,999	-	-	94,828,999
	<u>120,927,251</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>120,927,251</u>				
<i>Pasivos financieros no medidos al valor razonable:</i>									
Cuentas por pagar	-	-	-	1,101,084	1,101,084	-	1,101,084	-	1,101,084
Pasivos por arrendamiento	-	-	-	14,922,564	14,922,564	-	14,922,564	-	14,922,564
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,023,648</u>	<u>16,023,648</u>				

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

VRCR: Significa Valor Razonable con Cambios en Resultados.

El nivel en la jerarquía para determinar los valores razonables revelados en los estados financieros para el efectivo, cuentas por cobrar, obligaciones por financieras y cuentas por pagar y pasivos por arrendamientos, fue el nivel 2, el cual se basó en los flujos de efectivo y resultaron similares a los importes en libros debido al corto período en que los instrumentos financieros son cobrados y pagados.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

20 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**20.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)**

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

20.2 Gestión de riesgo financiero

La Administradora está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

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

20.2.1 Marco de gestión de riesgos

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

Las políticas de gestión de riesgo de la Administradora son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Administradora, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de gestión de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Administradora. La Administradora, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Consejo de Administración de la Administradora supervisa la manera en que la gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de gestión de riesgo de la Administradora y revisa si el marco de gestión de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Administradora.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

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

20.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

20.2.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Administradora si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. Los importes en libros de los activos financieros que representan la máxima exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2021 y 2020, son como sigue.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo	85,484,211	46,937,795
Cuentas por cobrar	183,000,899	127,612,689
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	<u>100,621,945</u>	<u>120,927,251</u>
	<u>369,107,055</u>	<u>295,477,735</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Administradora no ha reconocido pérdida por deterioro de los instrumentos financieros activos, debido a que los efectos son inmateriales.

Efectivo

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

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

Cuentas por cobrar comerciales

La exposición de la Administradora al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada deudor. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, el 86 % y el 96 %, respectivamente, de los ingresos operativos de la Administradora provienen de transacciones por prestación de servicios de administración de fondos de inversión y comisión por desempeño de dichos fondos, durante esos años no se han reconocido pérdidas por deterioro relacionadas con estos saldos, por considerarlas con riesgo de crédito bajo.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

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

20.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

20.2.2 Riesgo de crédito (continuación)

Cuentas por cobrar comerciales (continuación)

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, todas las cuentas por cobrar de la Administradora corresponden a clientes locales.

Evaluación de pérdida crediticia esperada para las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

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

Un resumen de la entrega de información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales y los activos del contrato de clientes individuales al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

	<u>Tasa de pérdida promedio ponderada</u>	<u>Importe en libros</u>	<u>Estimación para pérdida</u>	<u>Con deterioro crediticio</u>
2021				
Corriente (no vencido)	<u>0 %</u>	<u>182,596,794</u>	<u>-</u>	No
2020				
Corriente (no vencido)	<u>0 %</u>	<u>127,260,056</u>	<u>-</u>	No

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

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

20.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

20.2.3 Riesgo de liquidez

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

La Administradora monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno. Generalmente, la Administradora tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras; esto excluye el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales.

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

	Importe en libros	Flujo de efectivo contractual	6 meses o menos	6-12 meses	1-2 años
2021					
Cuentas por pagar	2,298,167	(2,298,167)	(2,298,167)	-	-
Pasivo por arrendamiento	<u>7,211,845</u>	<u>(7,211,845)</u>	<u>(4,009,594)</u>	<u>(3,202,251)</u>	<u>-</u>
	<u>9,510,012</u>	<u>9,510,012</u>	<u>(6,307,761)</u>	<u>(3,202,251)</u>	<u>-</u>
2020					
Cuentas por pagar	1,101,084	(1,101,084)	(1,101,084)	-	-
Pasivo por arrendamiento	<u>14,922,564</u>	<u>(14,922,564)</u>	<u>(4,727,768)</u>	<u>(3,598,163)</u>	<u>(6,596,633)</u>
	<u>16,023,648</u>	<u>(16,023,648)</u>	<u>(5,828,852)</u>	<u>(3,598,163)</u>	<u>(6,596,633)</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

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

20.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

20.2.4 Riesgo de mercado

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

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

Exposición al riesgo cambiario

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

	2021		2020	
	\$	RD\$	\$	RD\$
Efectivo	1,433,935	81,936,897	754,766	43,861,773
Cuentas por cobrar	420,299	24,016,424	285,840	16,611,049
Inversiones a valor razonable con cambio en otros resultados integrales	-	-	111,980	6,507,479
Pasivos por arrendamiento	(126,211)	(7,211,845)	(256,798)	(14,922,564)
Exposición neta en los estados de situación financiera	<u>1,728,023</u>	<u>98,741,476</u>	<u>895,788</u>	<u>52,057,737</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las tasas de cambio del dólar estadounidense utilizadas por la Administradora fueron las siguientes:

	Tasas al cierre		Tasas promedio	
	2021	2020	2021	2020
RD\$	<u>57.1413</u>	<u>58.1131</u>	<u>58.0765</u>	<u>56.5847</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

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

20.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

20.2.4 Riesgo de mercado (continuación)

Análisis de sensibilidad

Basado en las cifras al 31 de diciembre de 2021, un cambio de un 10 % del peso dominicano (RD\$) frente al dólar estadounidense (\$), tendría un efecto sobre los resultados y el patrimonio de RD\$9,900,000 aproximadamente.

Exposición al riesgo de tasa de interés

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

	<u>Valor en libros</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Instrumentos de tasa fija:</u>		
Activos financieros	85,484,211	72,458,510

El análisis de sensibilidad refleja cómo el patrimonio neto habría sido modificado 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 3 % en la tasa de interés a la fecha de reporte habría disminuido el resultado y el patrimonio en RD\$2,600,000 aproximadamente.

20.2.5 Administración de capital

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