



ADVANCED
ASSET MANAGEMENT

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

MEMORIA ANUAL

2017

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES
ADVANCED OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN**



SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

CONTENIDO

- 8 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES
- 9 MENSAJE DEL ADMINISTRADOR
- 10 ACERCA DEL FONDO
 - Datos Generales del Fondo
 - Denominación del Fondo
 - Registro en el Mercado de Valores y Productos
 - Plazo de Duración del Fondo
 - Valor Nominal de las Cuotas
- 14 Objeto de Inversión y Política de Inversiones del Fondo
- 15 Comité de Inversiones
- 16 Datos Relativos al Administrador del Fondo de Inversión
 - Auditores Externos
- 17 Representante Común de Aportantes
 - Custodio
- 18 Política de Distribución de Dividendos
- 20 DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES
 - Excesos de Inversión
 - Límites de Inversión
 - Hechos Relevantes
- 21 Análisis y Evolución de las Operaciones del Fondo
- 25 Principales Ingresos
- 27 Descripción de Gastos de Mayor Incidencia en los Resultados del Fondo
- 28 Operaciones con Relacionadas
 - Distribución de Dividendos
 - Variables Exógenas
 - Contingencias
 - Comisión por Administración
- 30 ACERCA DE LA ADMINISTRADORA
 - Datos Generales y Constitutivos
- 31 Capital Autorizado y Capital Suscrito y Pagado
 - Gobierno Corporativo
- 36 INFORMACIÓN FINANCIERA DEL FONDO
 - Informe de los Auditores Independientes
- 42 Estados Financieros
- 48 Notas a los Estados Financieros

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

“El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto a la administración del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión (en lo adelante denominado indistintamente como “FCDS Advanced Oportunidades de Inversión o “el Fondo”) durante el año 2017. Los firmantes se hacen responsables por los daños que pueda generar la falta de veracidad o insuficiencia del contenido de la presente Memoria, dentro del ámbito de su competencia y de acuerdo a la normativa del mercado de valores”.


Felipe Amador López
Director General


Carlos Ruíz
Administrador del Fondo

MENSAJE DEL ADMINISTRADOR



Es nuestro honor presentarles la Memoria Anual del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión, para el año 2017.

El Fondo inició su etapa operativa el 6 de junio de 2017 y culminó el periodo de colocación en el mercado primario el 21 de junio de 2017, con un total de 315 cuotas colocadas, equivalentes a DOP 315,266,667.50. Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo logró una rentabilidad anualizada neta de 5.00%, con un patrimonio neto de RD\$ 324,396,910.70 millones de pesos dominicanos. Estamos muy satisfechos con el desempeño del Fondo durante sus primeros seis meses, tomando en cuenta que en la segunda mitad del 2017 toleramos un cambio importante en la economía dominicana, con una reducción de tasas de interés y una política monetaria expansiva del Banco Central.

Hasta mediados de diciembre, el portafolio del Fondo contaba con una inversión en depósitos y certificados financieros locales de grado de inversión, evitando riesgo de precio en instrumentos de renta fija de oferta pública. El 18 de diciembre de 2017, realizamos nuestro primer desembolso en una empresa privada local, con más de 150 años de experiencia en el país y líder en la industria de distribución & ventas de farmacéuticos y productos de belleza. Con esta transacción, al igual que con opciones de inversión adicionales, nos sentimos bien posicionados para continuar con una excelente gestión a futuro. También es de gran satisfacción compartirles que el Fondo ya cuenta con la aprobación de la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión como una alternativa de inversión para los Fondos de Pensiones de la República Dominicana. Este hito representa una importante validación de la estrategia de inversión y la estructura operacional de nuestro Fondo, además de una posible extraordinaria fuente de liquidez de las cuotas de participación a través del mercado secundario.

Agradecemos la confianza depositada en nosotros y reafirmamos nuestro compromiso de continuar trabajando arduamente con el más alto grado de integridad, responsabilidad y transparencia.

Atentamente,


Carlos Ruíz
Administrador del Fondo
Gerente de Inversiones

ACERCA DEL FONDO

Datos Generales del Fondo

El Consejo Nacional de Valores autorizó en diciembre del año 2016 el primer fondo de inversión de Advanced Asset Management S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (en lo adelante “Sociedad Administradora”o “AAM”), denominado Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión.

El objeto del Fondo es invertir en empresas dominicanas, sean estas sociedades anónimas y/o de responsabilidad limitada, no inscritas en el Registro del Mercado de Valores y Productos, denominadas Sociedades Objeto de Inversión (en lo adelante “SOI”), que requieran financiamiento para su crecimiento y desarrollo.

El mercado de valores dominicano es relativamente nuevo y existen pocos Fondos de inversión de este tipo. Por esta razón, durante los primeros meses del 2017, los gestores del Fondo estuvieron enfocados en dar a conocer el funcionamiento y las ventajas que ofrece este tipo de vehículo. Por un lado, el Fondo se convierte en una alternativa al financiamiento tradicional bancario. Por otro lado, el mismo sirve como fuente de diversificación en los portafolios de inversionistas profesionales.

De esta manera, el FCDS Advanced Oportunidades de Inversión, inició sus operaciones en junio de 2017, con la primera colocación de sus cuotas en el mercado, y en poco tiempo logró alcanzar sus primeros objetivos de inversión, cerrando el año con una primera inversión en una empresa dominicana dentro de la composición de su portafolio.

Con ésta y las próximas inversiones en SOI por venir, el Fondo pretende apoyar a un selecto número de empresas productivas de la República Dominicana, permitiéndoles lograr sus objetivos de crecimiento y de reorganización corporativa en el mediano y largo plazo. Asimismo, el Fondo pretende impulsar el ingreso de las empresas beneficiarias al Mercado de Valores.

Otro logro alcanzado el 8 de septiembre de 2017, fue la aprobación del Fondo por la Comisión Calificadora de Riesgos y Límites de Inversión (CCRLI), como una alternativa de inversión para los Fondos de Pensiones. Además de permitir mayor diversificación, este logro contribuye considerablemente a la dinamización del sector productivo dominicano.

Es importante destacar que el Fondo es un patrimonio autónomo e independiente del patrimonio de la Sociedad Administradora, cuyos recursos provienen únicamente de los aportes de capital realizados por los aportantes. Las cuotas de participación del Fondo están dirigidas a inversionistas profesionales (personas físicas o jurídicas, nacionales o extranjeros) con alta tolerancia al riesgo y con un horizonte de inversión de largo plazo. Del mismo modo, este es un Fondo dirigido a inversionistas que no necesariamente requieren liquidez inmediata ni un ingreso periódico fijo.

Por último, la calificación del Fondo por Feller Rate Dominicana BBBfa (N), indica que sus cuotas cuentan con suficiente protección ante pérdidas, fortaleciendo la oferta actual en el mercado, donde aún existe espacio para complementar las fuentes tradicionales de financiamiento.

Denominación del Fondo	Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades ADVANCED OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN (F.C.D.S. ADVANCED OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN)
------------------------	--

Resolución Aprobatoria CNV	R-CNV-2016-39-FI
----------------------------	------------------

Registro en el Mercado de Valores y Productos	SIVFIC-021
---	------------

Código ISIN	DO8014400121
-------------	--------------

Registro Nacional de Contribuyentes (RNC)	1-31-55322-2
---	--------------

Registro en la Bolsa de Valores de la República Dominicana	BV1704-CP0010
--	---------------

Plazo de Duración del Fondo	Diez (10) años contados a partir de la fecha de la primera emisión (el 31 de mayo de 2017)
-----------------------------	--

Tipo de Fondo	Fondo de Inversión Cerrado
---------------	----------------------------

Objeto del Fondo	Invertir en empresas dominicanas, sean estas sociedades anónimas y/o de responsabilidad limitada no inscritas en el Registro de Mercado de Valores, que requieran financiamiento para su crecimiento y desarrollo, a través de Títulos Representativos de Capital y Títulos Representativos de Deuda, principalmente Deuda Subordinada, Deuda Convertible y/o Acciones Preferentes Redimibles
------------------	---

Monto Aprobado	Dos mil quinientos millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$2,500,000,000.00)
----------------	---

Valor Nominal de las Cuotas	Un millón de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$1,000,000.00)
-----------------------------	---

Cantidad de Cuotas Aprobadas	Dos mil quinientas (2,500) cuotas
------------------------------	-----------------------------------

Cantidad de Cuotas Emitidas	Trecientas quince (315) cuotas
-----------------------------	--------------------------------

Moneda del Fondo	Pesos dominicanos
------------------	-------------------

Programa de Emisiones	Programa de Emisión Única, pudiendo la Administradora realizar Tramos del monto a colocar, hasta agotar el monto total del Programa, dentro del periodo de vigencia del Programa de Emisiones
-----------------------	---

Calificación de Riesgo	BBBfa (N) Feller Rate Dominicana
------------------------	----------------------------------



**El Fondo de Desarrollo de Sociedades
Advanced Oportunidades de Inversión
es una fuente alterna de capital hecha a
la medida de las empresas.**

Objeto de Inversión y Política de Inversiones del Fondo

El objetivo general de la política de inversión es la generación de rendimientos y la apreciación de capital a largo plazo para sus Aportantes.

De manera específica, el objeto del Fondo es invertir principalmente en Títulos Representativos de Capital y/o Títulos Representativos de Deuda, de empresas dominicanas en crecimiento, no inscritas en el Registro del Mercado de Valores, que requieran financiamiento para su expansión y desarrollo.

El Fondo concentra sus esfuerzos no solo en ofrecer financiamiento a las Sociedades Objeto de Inversión, sino también en la estructuración y mejora de controles internos, asistencia técnica y fortalecimiento de Gobierno Corporativo. De esta manera, promueve la transparencia y la eficiencia en las operaciones para la potencial conversión de estas empresas en emisores del Mercado de Valores, como posible estrategia de desinversión parcial o total.

El enfoque de inversión del Fondo de impulso, desarrollo y crecimiento de las Sociedades Objeto de Inversión tiene un impacto positivo en la economía de la República Dominicana fomentando la diversificación de las exportaciones, el desarrollo del Mercado de Valores, la generación de empleo, y el impulso del aparato productivo del país. La filosofía de inversión del Fondo se basa en obtener resultados a largo plazo.

Todas las inversiones y actividades del Fondo son realizadas a través de Advanced Asset Management, S. A. que es la Sociedad Administradora del Fondo, por cuenta y riesgo de los Aportantes, y la cual queda autorizada a realizar todos los actos necesarios para el cumplimiento de cualesquiera de las finalidades del Fondo, sin ninguna limitación, ajustando sus actos estrictamente a las disposiciones de la regulación aplicable.

Los costos y gastos del Fondo pueden ser cargados al mismo Fondo, de acuerdo a la forma y política de distribución establecida en su Reglamento Interno. Estos costos y gastos incluyen aquellos asociados a contratos, contrataciones de servicios externos, y negocios que celebre la Sociedad Administradora en beneficio del Fondo y a los fines de proteger y maximizar las inversiones realizadas.

Conforme a lo establecido en la Legislación Vigente Aplicable, el Fondo no puede garantizar al Aportante el alcance total del objetivo del Fondo en cada inversión realizada, y por tanto no puede ofrecer garantías respecto a las ganancias a ser obtenidas o a la no disminución del capital invertido por los Aportantes.

Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones está compuesto por profesionales con amplia experiencia en el sector financiero, mercado de valores y administración de carteras de terceros. Los miembros del comité de inversiones del Fondo y sus antecedentes profesionales son los siguientes:



Fernando Cantisano Alsina

Vicepresidente del Consejo de Administración de Advanced Asset Management, S.A.

VP Ejecutivo del Grupo Diesco con más de 20 años de experiencia en Finanzas Corporativas y Estructuración Financiera. Ex Consultor Financiero de Price Waterhouse Coopers.



Felipe Amador López

Actual Director General de Advanced Asset Management, S.A.

Ex CEO de la Bolsa de Valores de la República Dominicana y Ex Vicepresidente de Banca de Inversión en Barclays Capital y Lehman Brothers, con más de 15 años de experiencia en el Mercado de Capitales y en *Private Equity*.



Diego Torres Martín

Miembro independiente.

Ex Gerente General de BHD León Puesto de Bolsa, Ex VP Banca de Inversión en Citigroup Colombia, cuenta con más de 20 años de experiencia en el Mercado de Capitales y Estructuración Financiera a nivel regional.

Administrador del Fondo

[Carlos José Ruiz Vargas](#)

Dominicano, graduado de Administración de Empresas de la Universidad Iberoamericana (UNIBE).

Cuenta con una doble titulación de Master of Business Administration con concentración en Finanzas de las universidades UNIBE y Florida International University (FIU).

Con más de 10 años de experiencia en banca de inversión, finanzas corporativas y consultoría estratégica, se ha desempeñado como Director de Banca Especializada en Banco Múltiple Banesco y Consultor Senior en Deloitte Costa Rica.

También es miembro y coordinador del Comité de Inversiones, participando con voz, pero sin derecho a voto.

Audidores Externos

Los auditores externos tienen a su cargo emitir una opinión acerca de los estados financieros del Fondo y la elaboración de los estados auditados anuales. Adicionalmente, deben validar el fiel cumplimiento de las normas internas de conducta establecidas por la Sociedad Administradora, el manejo adecuado de los sistemas de información, los registros, archivos, así como de la oportunidad y diligencia de las transacciones realizadas por la Sociedad Administradora en cumplimiento de sus deberes. Los servicios de los auditores son remunerados con cargo al Fondo y se rigen por las Normas de carácter general aprobadas por la SIV.



BDO Auditoría, S.R.L.
Número de Registro (RMVP): SVAE-003 | RNC: 1-30-83214-5

BDO Auditoría S.R.L., es una firma dominicana de auditores y consultores, debidamente registrada en la Superintendencia de Valores de la República Dominicana y el Instituto de Contadores Públicos Autorizados, que integra BDO Internacional, una red mundial de firmas de auditoría y consultoría legalmente independientes. La Asamblea de Aportantes puede decidir sobre la remoción de los auditores externos y la designación de su reemplazo.

Representante Común de Aportantes

El Representante Común de Aportantes tiene como función principal velar por los derechos e intereses de los Aportantes del Fondo. Es designado por el Consejo de Administración de Advanced Asset Management, S.A. y sus servicios están formalizados a través de un contrato firmado entre la Sociedad Administradora y el Representante, y se rigen por las normas de carácter general que establecen disposiciones sobre el Representante de la masa. La designación del representante y el contrato de servicios tienen vigencia mientras sea ratificado por la Asamblea General de Aportantes o hasta que ésta decida su remoción y designe su reemplazo. Los servicios del representante son remunerados con cargo al Fondo y se rigen por las Normas de carácter general aprobadas por la SIV.



Salas, Piantini & Asociados S.R.L.
Número de registro (RMVP): SVAE-015 | RNC: 1-01-80789-1

Salas, Piantini & Asociados es una firma de Consultoría Financiera, Fiscal y Auditoría debidamente registrada en la Superintendencia de Valores de la Rep. Dominicana y el Instituto de Contadores Públicos Autorizados que cuenta con una amplia experiencia en materia de finanzas, auditoría externa e interna y contabilidad.

Custodio



CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A.
Número de registro (RMVP): SVDCV-001 | RNC: 1-30-03478-8

CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A. es una entidad autorizada por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana que ofrece los servicios de depósito centralizado para facilitar las transacciones con valores en un marco de seguridad y transparencia. Los servicios ofrecidos por CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A. se rigen por la regulación del Mercado de valores de Aplicación y son remunerados a cargo del Fondo, formalizados mediante un contrato.

Política de Distribución de Dividendos

El Fondo devenga sus ganancias o rendimientos diariamente, incluyendo sábados, domingos y días feriados, que se acumulan y se reflejan en el cambio del valor de la Cuota diariamente al momento de la valoración de las mismas.

La distribución de los beneficios del Fondo se realiza en pesos dominicanos. El pago de la posible rentabilidad o ganancia del Fondo está sujeto a su generación y al origen de la misma. Esto significa en primer lugar que, si no se generaron beneficios, el Fondo no pagará distribución a los Aportantes y, en segundo lugar, la distribución dependerá de la fuente de generación de la misma.

Los beneficios que podrían ser distribuidos como dividendos corresponden a los beneficios líquidos que el Fondo ha recibido provenientes del cobro de dividendos o de intereses devengados; de la liquidación de un activo con plusvalía; en vez de, las comisiones asociadas a la estructuración de las inversiones en las Sociedades Objeto de Inversión; o de la combinación de estos. Por otro lado, las rentas regulares obtenidas de los activos del Fondo estarán reducidas por los gastos operativos y administrativos incurridos para su efectiva administración, y en caso de que el Fondo haya tomado algún tipo de financiamiento o haya incurrido en endeudamiento, entonces se verá reducido también por los gastos financieros. De igual manera, los beneficios pueden variar de un mes a otro.

El Comité de Inversiones tiene la facultad de decidir sobre la distribución o retención de los beneficios generados por las inversiones realizadas. Los beneficios retenidos serían reinvertidos para ampliar la capacidad de inversión del Fondo, considerando las condiciones del mercado y las oportunidades de inversión del momento.

Con la previa aprobación del Comité de Inversiones, en los casos que el Fondo obtenga beneficios, los beneficios netos provenientes de instrumentos con periodicidad de pago preestablecida se podrán distribuir parcial o totalmente de manera trimestral luego de la entrada en vigencia de la etapa operativa, tomando como corte el último día hábil de cada trimestre y se pagarían diez (10) días hábiles posteriores a la fecha de corte. Mientras, que los potenciales beneficios provenientes de los instrumentos sin periodicidad de pago preestablecida se podrán distribuir parcial o totalmente de manera anual luego de la entrada en vigencia de la etapa operativa, tomando como corte el último día hábil de cada año y se pagarían diez (10) días hábiles posteriores a la fecha de corte. La distribución de los beneficios de los Aportantes se realiza de manera proporcional al porcentaje que represente la cantidad de cuotas de las que sea titular en el Fondo al momento de dicha distribución.

La Sociedad Administradora se encarga de realizar el pago de los beneficios en nombre del Fondo, mediante transferencias a nombre del Aportante, quien habrá previamente aprobado el medio para recibir su posible ganancia. La liquidación de dichas ganancias o rendimientos y el pago de los beneficios se realizan mediante transferencia bancaria a través de CEVALDOM. En caso de que la fecha de pago coincida con un día sábado, domingo o feriado, la misma se trasladará al día laborable inmediatamente posterior.



DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES

Excesos de Inversión

No ocurrieron excesos de inversión ni inversiones no previstas en la política de inversiones del Fondo al cierre del 31 de diciembre de 2017.

Límites de Inversión

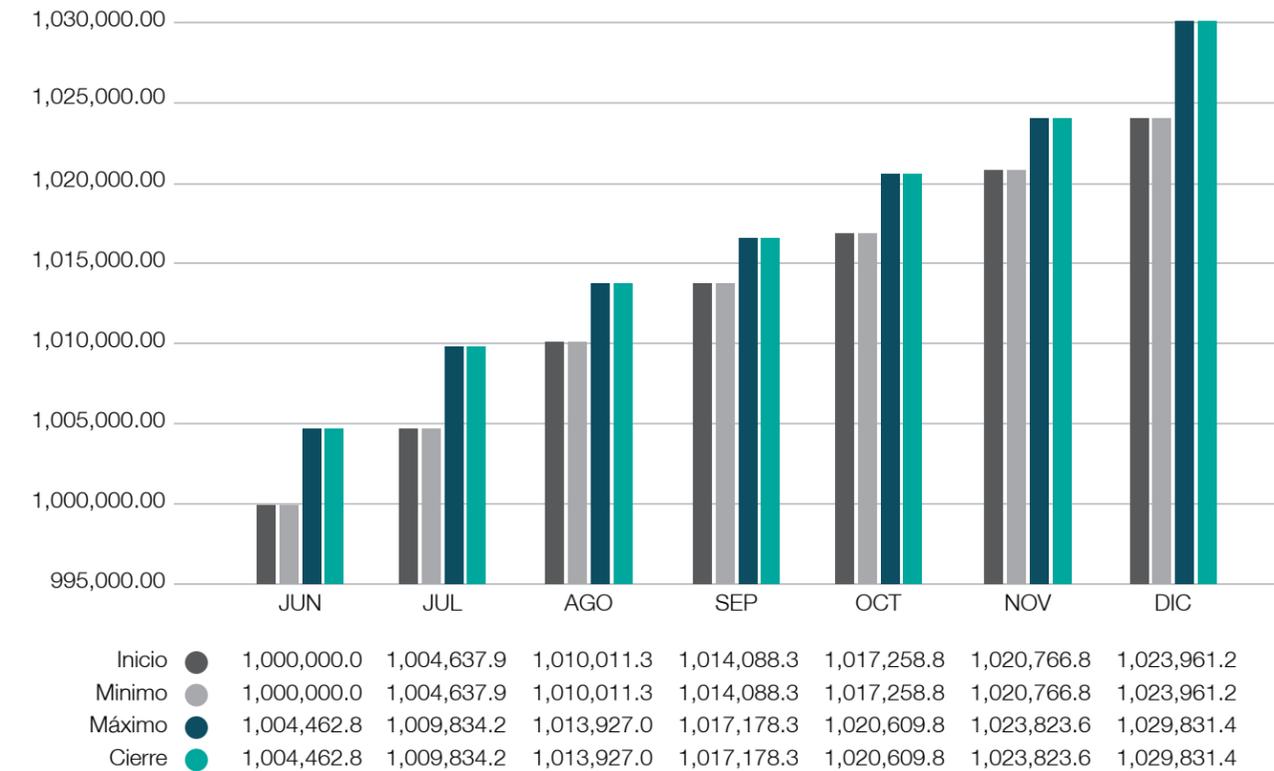
El Fondo se encuentra en el período de constitución de su cartera por lo que los límites de inversión serán revisados una vez que termine el periodo de adecuación de la cartera según lo establecido en su Reglamento Interno.

Hechos Relevantes Ocurridos en el Fondo

- 31-may-17 Inicio del Período de Colocación Primaria
- 06-jun-17 Inicio de la Etapa Operativa
- 21-jun-17 Terminación del Período de Colocación Primaria
- 08-Sept-17 Aprobación del Fondo por la Comisión clasificadora de riesgos y límites de inversión (CCRLI), como alternativa de inversión para los Fondos de Pensiones

Análisis y Evolución de las Operaciones del Fondo

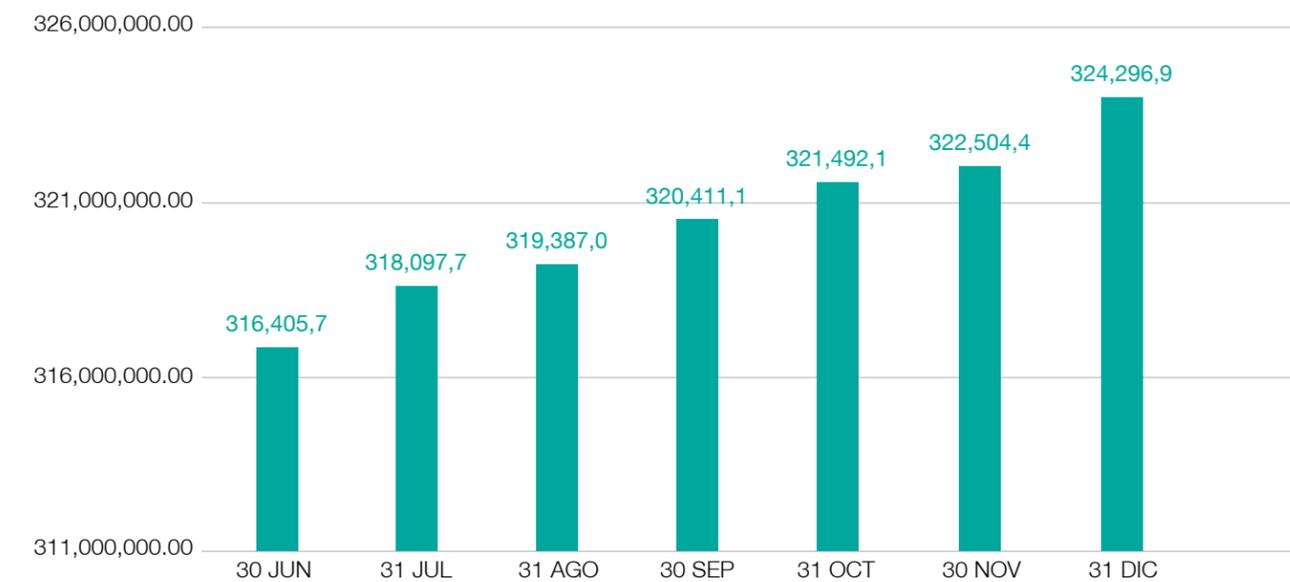
Evolución de la cuota 2017



Fuente: Datos históricos Advanced Asset Management S.A

Evolución del Patrimonio Neto

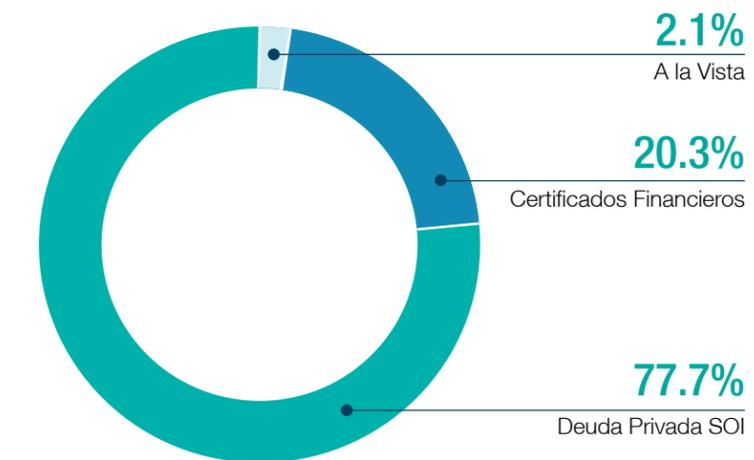
Al cierre de cada mes operativo de 2017



Fuente: Datos históricos Advanced Asset Management S.A

Composición del Portafolio

Al 31 de diciembre de 2017



Tipo de Instrumento	Monto
A la Vista	RD\$ 6,656,463.01
Certificados Financieros	RD\$ 65,826,026.74
Deuda Privada SOI	RD\$ 251,901,321.94
Total	324,383,811.69

Fuente: Datos históricos Advanced Asset Management S.A

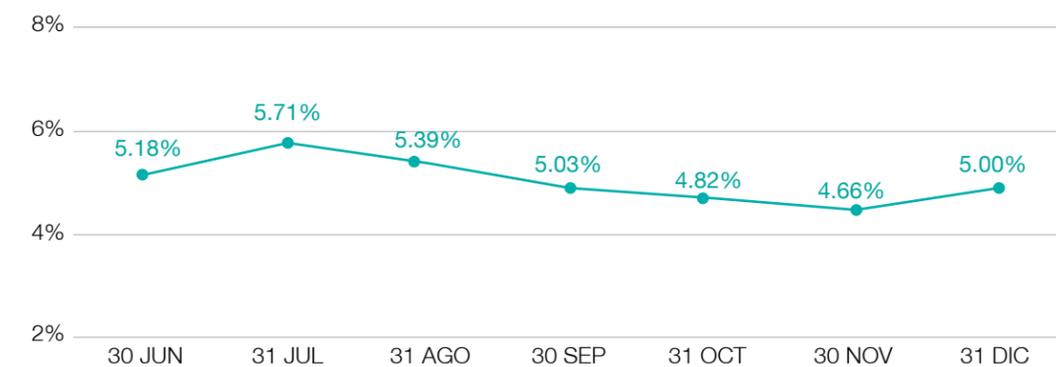
Rentabilidad Neta Anual

Al 31 de diciembre de 2017

Desde el inicio	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 360 días
5.00%	6.88%	4.90%	4.91%	-

Rentabilidad Neta Anual desde el inicio

Al cierre cada mes operativo de 2017



Fuente: Datos históricos Advanced Asset Management S.A

Principales Ingresos

Siendo el inicio de la etapa operativa del Fondo el 6 de junio de 2017, en los 6 meses de operaciones transcurridos, los ingresos operacionales alcanzaron un monto total de RD\$ 14,349,866.00, lo que representa un buen inicio a pesar de un contexto económico afectado por los cambios de la política monetaria del Banco Central.

En efecto, la liberación de encaje legal y la disminución de la tasa de interés de política monetaria por parte del Banco Central para enfrentar la desaceleración de la economía dominicana, hizo más difícil la tarea de atraer empresas con necesidad de financiamiento para aprovechar los recursos del Fondo.

Por otro lado, fueron necesarios esfuerzos adicionales para hacer conocer las alternativas de financiamiento que ofrece el mercado de valores dominicano a través de fondos como el FCDS Advanced Oportunidades de Inversión, para que las empresas que están acostumbradas a acudir al sector bancario opten por fuentes de financiamiento diferentes.

No obstante, en diciembre de 2017, el Fondo alcanzó su primer objetivo con el cierre de la primera inversión en una empresa dominicana del sector farmacéutico. Esta primera inversión marca un hito en el primer año de operaciones del Fondo ya que representa un logro rápidamente alcanzado dentro de las metas trazadas por los gestores del Fondo.

Para el 2017, los ingresos del Fondo corresponden principalmente a los rendimientos generados por las inversiones en certificados financieros en pesos

dominicanos, emitidos por entidades financieras locales con calificación no menor a BBB de acuerdo a lo dispuesto por el Comité de Inversiones. Las inversiones en certificados financieros se realizaron respetando una distribución adecuada en lo que respecta a los montos invertidos por entidad y los plazos de inversión, tratando de mantener un nivel de liquidez adecuado para cubrir los requerimientos de liquidez inmediata. En el mes de septiembre, para diversificar el portafolio de inversión en vista del clima favorable para inversiones en moneda extranjera, el Fondo invirtió en certificados financieros en dólares estadounidenses, lo que representó una oportunidad de incrementar los ingresos por la apreciación de esta moneda.

Al cierre de 2017, el 13% de los ingresos provienen de las inversiones en Sociedades Objeto de Inversión, alcanzando un monto total de RD\$1,901,322.00; el 65% de los ingresos provienen de los rendimientos generados por los certificados financieros que alcanzan los RD\$9,295,569.00 millones; y el 22% de los ingresos proviene de rendimientos por intereses en cuentas por valor de RD\$3,152,975.00.

Los otros ingresos provienen de las ganancias en cambio de las inversiones en moneda extranjera.

El año 2017 estuvo caracterizado por el cierre de la primera inversión en una empresa dominicana



Descripción de Gastos de Mayor Incidencia en los Resultados del Fondo

Las operaciones del Fondo iniciaron con la colocación en el mercado de 315 cuotas de participación durante la etapa de colocación del programa de emisiones, desde el 31 de mayo hasta el 21 de junio de 2017.

Al ser el primer año de operaciones, el Fondo reconoció los Gastos Iniciales asociados a su puesta en marcha de acuerdo a lo establecido en su Reglamento Interno, pero también reconoció a lo largo de cada mes, los Gastos Recurrentes necesarios al buen funcionamiento de sus actividades operativas.

De esta manera, dentro de los principales gastos operativos asumidos en el periodo 2017 están los Gastos Iniciales correspondientes a los gastos de inscripción de la emisión en la Bolsa de Valores y en la Superintendencia de Valores, los gastos por comisión del Agente de Colocación y los gastos legales de estructuración del Fondo.

Por otro lado, dentro de los Gastos Recurrentes, los principales compromisos y obligaciones asumidos por el Fondo frente a terceros, fueron el pago correspondiente a los servicios del Representante Común de Aportantes, el pago correspondiente a la Auditoría Externa, a la Calificación de Riesgo, a la Comisión por Administración pagada a la Sociedad Administradora, los gastos legales y, por último, los gastos de mantenimiento en la Bolsa de Valores de la República Dominicana y en Cevaldom.

Al cierre del ejercicio, los gastos operacionales del Fondo representaron RD\$6,366,553.00 millones de pesos dominicanos.

Las utilidades del Fondo para el año 2017 fueron de RD\$9,130,243.00 millones de pesos dominicanos, para un margen sobre el total de los Ingresos de 81.54%.

La liquidez del Fondo al cierre del año se encuentra en niveles adecuados indicando la capacidad de asumir las obligaciones y compromisos exigibles a corto plazo, con una razón corriente de 4.97 respaldada a su vez por un flujo de efectivo suficiente.

Los activos corrientes del Fondo están compuestos por el efectivo y equivalente a efectivo y las cuentas y rendimientos por cobrar.

Durante el 2017, el Fondo no se endeudó, por lo que no mantuvo pasivos financieros. Los pasivos que refleja el balance general al cierre del año por un monto de RD\$1,663,649.00 millones de pesos dominicanos, corresponden a las comisiones y cuentas por pagar a terceros.

Finalmente, el patrimonio neto del Fondo compuesto por 315 cuotas cerró el año con un valor total de RD\$324,396,911.00 millones.

El valor de la cuota del Fondo al cierre del 2017 fue de RD\$ 1,029,831.462540 y la rentabilidad anualizada considerada desde el inicio de las operaciones a valor nominal de la cuota, es de 5.00%.

Operaciones con Relacionadas

Al cierre del 31 de diciembre de 2017, el Fondo no realizó inversiones ni operaciones teniendo como contraparte a personas relacionadas a la Sociedad Administradora.

Distribución de Dividendos

Durante el periodo 2017, al encontrarse el Fondo en etapa de adecuación de sus operaciones, el Comité de Inversiones optó por esperar a que el Fondo incrementase sus rendimientos reinvertiendo los beneficios obtenidos en nuevas inversiones bajo un enfoque de crecimiento y desarrollo del patrimonio del Fondo, por lo que no se realizaron pagos de dividendos a los aportantes.

Variables Exógenas

Los principales factores externos al Fondo que pueden afectar en el futuro los principales ingresos o gastos del fondo con consecuencias en la rentabilidad real son: riesgo país, cambios en las políticas sociales, macroeconómicas y sectoriales tales como devaluación, reevaluación, inflación volatilidad de los precios, cambios en las tasas de interés, cambios tributarios o regulatorios que afecten directamente al Fondo o a las Sociedades Objeto de Inversión.

Contingencias

Al cierre del 31 de diciembre no ocurrieron contingencias que afecten la situación financiera o resultado del Fondo.

Comisión por Administración

El Fondo Advanced Oportunidades de Inversión tiene establecido en su Reglamento Interno el pago a la Sociedad Administradora de una comisión fija de hasta un 2.00% anual más Itbis, por los servicios recibidos de administración de su patrimonio.

La remuneración por comisión se devenga diariamente, incluyendo sábados, domingos y días feriados y se distribuye de manera que todos los aportantes del Fondo contribuyan a sufragarlos en forma equitativa para ser pagada mensualmente durante la vida del Fondo.

Durante el periodo 2017, la Sociedad Administradora decidió cobrar al Fondo el 1.69% más Itbis (2.00% incluyendo impuestos) por concepto de comisión considerando que los primeros meses de operaciones del Fondo estuvieron enfocados en la adecuación de las operaciones y el cierre de la primera inversión en una Sociedad Objeto de Inversión.

Esta medida va en beneficio de los aportantes y del rendimiento del Fondo el cual fue incrementándose desde el inicio de las operaciones hasta diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre del 2017 el monto total devengado por el Fondo por este concepto fue de RD\$2,986,756.63.

ACERCA DE LA ADMINISTRADORA

Datos Generales y Constitutivos

Advanced Asset Management, S.A. es una Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, organizada y existente de conformidad con las leyes de la República Dominicana, constituida en el año 2014, registrada en el Registro Nacional de Contribuyente bajo el número 1-31-21188-7, y autorizada para ser debidamente inscrita en el Registro de Mercado de Valores de la República Dominicana, conforme la octava resolución del Consejo Nacional de Valores, de fecha 4 de diciembre del año 2015, bajo el número SIVAF-012.

Es una empresa respaldada por el Grupo Diesco, un importante consorcio manufacturero dominicano, líder en el Caribe, con amplia experiencia en estrategias de inversión local e internacional y una reconocida trayectoria de décadas.

Los accionistas y directivos principales de AAM son profesionales de extensa experiencia y conocimiento del sector financiero y empresarial, con un conocimiento profundo de la dinámica de los mercados de capitales tanto a nivel nacional como internacional.

La Sociedad Administradora se rige por sólidos principios de transparencia y confiabilidad, implementando políticas de inversión con responsabilidad y selectividad, promoviendo una cultura corporativa de éxito y creando productos innovadores de gran valor y diversificación para las carteras de inversión de sus clientes, proporcionándoles una asesoría dedicada y especializada con miras a satisfacer consistentemente sus necesidades de inversión. AAM pretende lograr sus objetivos anclándose en los pilares de la integridad, excelencia, innovación, orientación al cliente y responsabilidad social.

Durante el año 2017, AAM concentró sus esfuerzos en la salida operativa de su primer Fondo de Inversión, enfocándose en los objetivos de inversión planteados para el periodo y logrando cerrar la primera inversión en una empresa dominicana en el mes de diciembre.

En mayo de 2017, la calificadora de riesgo Feller Rate ratificó en “Aaf” la calificación de Advanced Asset Management, S.A. Esta calificación “Aaf” indica que AAM posee un buen nivel de estructuras y políticas para la gestión de activos, posicionando a la empresa entre las calificaciones de Administradoras de Fondos de Inversión más altas del mercado local.

Capital Autorizado y Capital Suscrito y Pagado

Durante el año 2017 se realizaron aumentos del capital autorizado y del capital suscrito y pagado para mantener adecuado el patrimonio necesario para la salida operativa del Fondo, de acuerdo a la normativa del mercado.

Al 31 de diciembre de 2017, Advanced Asset Management cuenta con un capital autorizado de RD\$105,000,000.00 y un Capital Suscrito y pagado de RD\$ 96,926,000.00.

Gobierno Corporativo

Para el periodo 2017, el Gobierno Corporativo de Advanced Asset Management, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, enmarcó sus buenas prácticas en la búsqueda de la transparencia e igualdad de sus partes interesadas (stakeholders). La Sociedad trabajó en todo momento para la creación de una plataforma robusta y con habilidad para adaptarse a los cambios que pudieran suscitarse.

El Consejo de Administración honró sus reuniones mensuales y conoció de manera detallada la gestión 2017, acreditando el cumplimiento de las obligaciones inherentes a la Sociedad.

Estructura Accionaria

A la fecha del 31 de diciembre de 2017, la composición accionaria de Advanced Asset Management, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. es:

Wellswood Trading, Inc.	Advance Investment Funds, Inc.
99.87%	0.13%
República de Panamá	República de Panamá
Incorporada en 2015	Incorporada en 2014

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente

MANUEL VICENTE DIEZ CABRAL

Presidente del Grupo Diesco. Líder de Negocios en República Dominicana con más de 20 años de experiencia en la Industria y con en el Grupo. Ex-Presidente del CONEP y del AIRD. MBA Kellogg School of Management.

Vicepresidente

FERNANDO RADHAMES CANTISANO ALSINA

VP Ejecutivo del Grupo Diesco. Ex-Consultor Financiero de PwC con más de 20 años experiencia en Finanzas Corporativas y Estructuración Financiera. MA Finanzas, Universidad Interamericana de Puerto Rico.

Secretario

JEAN MARCOS TRONCOSO ARIZA

CFO del Grupo Diesco. Ex-CFO de Marsh Franco Acra y de Belcorp y Ex-Gerente Corporativo de Citigroup con más de 15 años de experiencia Financiera y Operativa local y regional. MA Finanzas, Universitat de Barcelona.

Tesorero

FERNANDO GONZÁLEZ DAUHAJRE

Miembro independiente. Ex-Gerente de Consultoría de Negocios en PwC y Ex-Gerente de Finanzas. Ex-VP Finanzas Corporativas en DBL Consulting. Licenciatura en Economía en la University of Louisville y Ph.D. Economía en EE.UU.

Vocal

JOSÉ MANUEL VICENTE DUBOCQ

Miembro independiente. Actual Socio Director de MacroAnalit. Presidente de la Cámara de Comercio de Santo Domingo. Ex-Socio Fundador de Grant Thornton República Dominicana con más de 15 años de experiencia en valoración de empresas, restructuración financiera y estrategia empresarial. MBA UCLA Anderson School of Management.

**Durante el 2017,
Advanced Asset Management fortaleció
su gobierno corporativo en línea con las
mejores prácticas internacionales.**

Principales Ejecutivos

El equipo de AAM está conformado por excelentes profesionales multidisciplinarios con vasta experiencia en los mercados de capitales locales e internacionales.

De pie, de izquierda a derecha: Daniella Pagés, Tomás Quezada, Ruth Valera, Felipe Amador, Carlos Ruiz, Sophie Giudicelli, Rodolfo Marranzini y Gabriela Canals.

Sentados, de izquierda a derecha: Paola Valot, Ivette Bonilla, Ana González, Sugey Espinal, Eliezer Ramírez y Virginia Linares.



INFORMACIÓN FINANCIERA DEL FONDO

Informe de los Auditores Independientes



Dictamen de los auditores independientes

A los aportantes y/o a la Administradora del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo Cerrado del Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión, los cuales comprenden el estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2017, y los estados de resultado integral, flujos de efectivo y cambios en el valor neto del Fondo, por el período comprendido del 05 de junio al 31 de diciembre de 2017, y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera del Fondo Cerrado del Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión al 31 de diciembre de 2017, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período comprendido del 05 de junio al 31 de diciembre de 2017, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Base para la opinión

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

Asuntos claves de la auditoría

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

Reconocimiento de ingresos

El Fondo reconoce los ingresos financieros generados por inversiones y financiamientos a sociedades, los cuales se incluyen como se indica en la Nota 2 de los estados financieros.

Los intereses y rendimientos ganados representan los rubros más significativos del estado de resultado integral del Fondo y los cálculos de estos se basan en la calidad de los datos fuentes subyacentes y la configuración adecuada de la aplicación informática utilizada, razón por la cual han sido considerados como un asunto clave de auditoría. Los rendimientos ganados se calculan de acuerdo a las tasas de interés establecidas, multiplicadas por el valor del préstamo o del depósito.

Como parte de nuestros procedimientos de auditoría, obtuvimos un entendimiento general de los procesos de reconocimiento de los ingresos por préstamos a sociedades e inversiones realizadas. Realizamos el recálculo de los intereses y rendimientos obtenidos y adicionalmente realizamos los trases de nuestros cálculos con los montos registrados en la contabilidad del Fondo.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de discrepancias materiales, debido a fraude o por error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable, es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, siempre detecte una discrepancia material cuando exista. Las discrepancias pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman, basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría modificadas por el Instituto de Contadores Públicos de la República Dominicana, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de discrepancias materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de un fraude es más elevado que en el caso que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones internacionalmente erróneas, o la anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiadas en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas, efectuadas por la administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por la administración del principio contable de negocio en marcha y, en base a la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no, una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar una duda significativa sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría, sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros o, si tales revelaciones no son adecuadas, 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 futuras pueden ser causa de que el Fondo no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de una forma que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría planificados y los hallazgos de auditoría significativos, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

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



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

El socio a cargo de este compromiso de auditoría, responsable del reporte del auditor independiente es Yvette Alexandra Cepeda Rodríguez de Tabar.

BDO Auditoría, S. R. L.
No. de Registro en la SIV A-013-0101 SVAE-003

Yvette Alexandra Cepeda de Tabar
C.P.A
No. de registro en el ICPARD 7567



9 de abril de 2018
Santo Domingo, D. N., República Dominicana



Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades
Advanced Oportunidades de Inversión

Estado de resultados integral
Por el período comprendido del 05 de junio al 31 de diciembre de 2017

	Notas	RD\$
Ingresos operacionales		
Ingresos financieros	2	14,349,866
		<u>14,349,866</u>
Gastos		
Gastos generales y administrativos	3	(6,366,553)
Utilidad neta en operaciones		<u>7,983,313</u>
Otros ingresos (gastos) no operacionales	4	1,154,917
Gastos financieros		(7,987)
		<u>9,130,243</u>
Resultado integral del período		<u><u>9,130,243</u></u>

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades
Advanced Oportunidades de Inversión

Estado de posición financiera
Por el período comprendido del 05 de junio al 31 de diciembre de 2017

	Notas	RD\$
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	72,354,841
Inversiones por financiamientos	7	250,442,988
Gastos pagados por anticipado		84,281
Rendimientos por cobrar	8	1,585,976
Otras cuentas por cobrar		35,737
		<u>324,503,823</u>
Activos no corrientes		
Otros activos		1,556,736
		<u>1,556,736</u>
Total de activos		<u><u>326,060,559</u></u>
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar	9	1,661,051
Acumulaciones y retenciones por pagar		2,598
		<u>1,663,649</u>
Total de pasivos		<u>1,663,649</u>
Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		<u><u>324,396,910</u></u>
Valor neto del Fondo		
Cuotas de participación	10	315,000,000
Valor pagado en exceso en las cuotas	10	266,667
Resultado del período		9,130,243
		<u>324,396,910</u>
Total valor neto del fondo		<u><u>324,396,910</u></u>

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades
Advanced Oportunidades de Inversión

Estado de flujos de efectivo
Por el período comprendido del 05 de junio al 31 de diciembre de 2017

	Notas	RD\$
Flujos de efectivo de las actividades operativas:		
Resultado integral del período		9,130,243
Cambios de los activos y pasivos		
Aumento en inversión por financiamiento	7	(250,442,988)
Aumento en rendimientos por cobrar	8	(1,585,976)
Aumento cuentas por cobrar		(35,737)
Aumento en gastos pagados por anticipado		(84,281)
Aumento en cuentas por pagar	9	1,661,051
Aumento en retenciones y gastos acumulados		2,597
		<hr/>
Efectivo usado por las actividades operativas		(241,355,091)
Efectivo neto usado por las actividades operativas		(241,355,091)
		<hr/>
Actividades de inversión		
Aumento en otros activos		(1,556,736)
		<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(1,556,736)
		<hr/>
Actividades de financiamiento		
Cuotas de participación	10	315,000,000
Valor pagado en exceso	10	266,668
		<hr/>
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento		315,266,668
		<hr/>
Aumento neto en el efectivo		72,354,841
		<hr/>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		72,354,841

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades
Advanced Oportunidades de Inversión

Estado de cambios en el valor neto del Fondo
Por el período comprendido del 05 de junio al 31 de diciembre de 2017

	Cuotas RD\$	Valor pagado en exceso en las cuotas RD\$	Resultado del período RD\$	Total valor neto del Fondo RD\$
Balance al 05 de junio de 2017	-	-	-	-
Cuotas de participación	315,000,000	-	-	315,000,000
Valor pagado en exceso	-	266,667	-	266,667
Resultado integral del período	-	-	9,130,243	9,130,243
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Balance al 31 de diciembre de 2017	315,000,000	266,667	9,130,243	324,396,910

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros



Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades
Advanced Oportunidades de Inversión

Notas que forman parte integral de los estados financieros
Por el periodo comprendido del 05 de junio al 31 de diciembre de 2017

Contenido	Página
Patrimonio autónomo	10
1. Políticas, estimaciones contables e instrumentos financieros	10
2. Ingresos	16
3. Gastos generales y administrativos	16
4. Otros ingresos (gastos) no operacionales	16
5. Impuesto sobre la renta	16
6. Efectivo y equivalentes de efectivo	17
7. Inversiones por financiamientos	17
8. Rendimientos por cobrar	17
9. Cuentas por pagar	18
10. Cuotas de participación	18
11. Compromisos	19
12. Gestión de capital	19

Patrimonio autónomo

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión (Fondo) es un patrimonio autónomo, con una fecha de vencimiento de diez años a partir de la fecha de emisión de las cuotas de participación. Posee un patrimonio independiente al de Advanced Asset Management, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (AAM), registrado ante la Superintendencia de Valores de la República Dominicana bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos No. SIVFIC-021 según la Primera Resolución del Consejo Nacional de Valores expedida el 13 de diciembre del año 2016, R-CNV-2016-39-FI.

El Fondo se especializa en la inversión en empresas dominicanas, sean estas sociedades anónimas y/o de responsabilidad limitada no inscrita en el Registro de Mercado de Valores y Productos, que requieran financiamiento para su crecimiento y desarrollo a través de Títulos representativos de Capital y Títulos Representativos de Deuda, Principalmente Deuda Subordinada, Deuda Convertible y/o Acciones Preferentes Redimibles, además puede invertir una parte de su cartera en otras en certificados financieros emitidos por entidades de intermediación financiera local.

Las cuotas del Fondo están registradas en la Bolsa de Valores de la República Dominicana bajo el registro No. BV1704-CP0010, en Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM) quien es el agente de pago bajo el registro No. CVDCV-001 y como agentes de colocación CCI Puesto de Bolsa, S.A., Excel Puesto de Bolsa, S.A., y Vertex Valores Puesto de Bolsa, S.A. El Fondo está compuesto por 2,500 cuotas a un valor nominal inicial de DOP\$1,000,000.00 cada una. La fecha de inicio de la primera colocación de las cuotas de participación fue el 31 de mayo de 2017.

El Fondo es administrado por Advanced Asset Management, S.A Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, la cual es una empresa dedicada a la administración de fondos de inversión inscrita en el Mercado de Valores y Productos de la Superintendencia de Valores con el No. SIVAF-012. Ésta se rige bajo la Ley de Mercado de Valores (19-00) y sus reglamentos y normas, la Sociedad Administradora y sus fondos de inversión están regulados por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana y la Bolsa de Valores de la República Dominicana.

El Fondo está ubicado en la Calle Ángel Severo Cabral No. 10, ensanche Julieta Morales, Santo Domingo, República Dominicana.

1. Principales políticas contables

A continuación un resumen de las principales políticas de contabilidad utilizadas por el Fondo para el registro de sus operaciones contables:

Base de presentación

Los estados financieros adjuntos han sido obtenidos de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) la cuales fueron adoptadas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, la situación financiera y los resultados del Fondo.

Cambios en las políticas contables y divulgaciones

No tuvieron un efecto significativo en los estados financieros del Fondo, las nuevas normas o interpretaciones que son efectivas por primera vez para el año que inicio o después del 01 de enero de 2017.

Una serie de nuevas normas, así como modificaciones a otras normas e interpretaciones ya existentes han sido publicadas, pero no son requeridas para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, y no han sido adoptadas anticipadamente por el Fondo. El Fondo espera que la aplicación de las mismas no tendrá un efecto significativo en los estados financieros, excepto las siguientes:

1. Principales políticas contables, continuación

a) NIIF 9, "Instrumentos Financieros" trata de la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue publicada en julio de 2014 y reemplazada por la NIC 39 Instrumentos Financieros: reconocimiento y medición". La NIIF 9 mantiene pero simplifica el modelo de diversidad de mediciones y establece tres categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales (ORI) y valor razonable a través de pérdidas y ganancias. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de fondos contractuales del activo financiero. Las inversiones en instrumentos de patrimonio se deben medir por el valor razonable a través de una pérdida o ganancia con una opción irrevocable a la fecha de inicio de presentar los cambios en el valor razonable en ORI sin reciclar. La NIIF 9 incorpora un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurrida usado bajo NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en clasificación y medición excepto por el reconocimiento de los cambios en el propio riesgo de crédito en ORI, para pasivos designados a valor razonable a través de pérdidas y ganancias. La NIIF 9 flexibiliza los requisitos para la prueba de eficiencia de la cobertura. Esta requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura para la razón de cobertura, que sea la misma que la gerencia utilice para propósito de administración de riesgos. Se sigue requiriendo documentación contemporánea pero es diferente a la actualmente requerida por la NIC 39. Esta norma es efectiva para los ejercicios anuales iniciados el 1 de enero de 2018; sin embargo, se permite su adopción anticipada. El Fondo no ha concluido la evaluación del impacto que pudiera tener esta norma en sus estados financieros.

b) NIIF 15 "Ingresos Sobre Contratos con Clientes" trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios de reporte de información útil para los usuarios de los estados financieros acerca de la naturaleza, monto, oportunidades e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo derivados de contratos de la entidad con los clientes. Los ingresos son reconocidos cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio. La norma sustituye a la NIC 18 "Ingresos" y a la NIC 11 "Contratos de Construcción" así como las interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para los periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017, la adopción anticipada permitida. El Fondo no ha concluido la evaluación del impacto que pudiera tener en sus estados financieros esta norma.

Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad de un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. Los instrumentos financieros son reconocidos cuando el Fondo tiene el derecho o las obligaciones contractuales de recibir o pagar los beneficios y riesgos del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el Estado de Posición Financiera cuando, y solo cuando, el Fondo cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Activos financieros

Los activos financieros comprenden el efectivo y equivalentes de efectivo, las inversiones por financiamiento, rendimientos por cobrar y las inversiones al costo amortizado bajo la modalidad de préstamos e inversiones a vencimiento de certificados financieros. Estos instrumentos son reconocidos al valor de adquisición, el cual se estima es igual al valor razonable a la fecha de adquisición, más los costos atribuibles a la adquisición.

a) Inversiones por financiamiento

Las inversiones por financiamiento son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

1. Principales políticas contables, continuación

b) Inversiones a vencimiento en certificados a valor razonable con cambios en resultados

Las inversiones mantenidas al costo amortizado son aquellos valores mantenidos por el Fondo con la intención de mantener hasta su vencimiento para obtener ganancias. Unos activos financieros se clasifican en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de mantenerse hasta su vencimiento. Las compras y ventas se reconocen en las fechas de liquidación. Los intereses devengados se calculan utilizando la tasa de interés efectiva y se reconocen en el estado de resultado integrales.

Deterioro de los activos financieros

El Fondo evalúa al final de cada día contable si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros se ha deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por el deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento causa la pérdida"), y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivos futuros estimado del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con factibilidad.

Entre la evidencia de pérdida por el deterioro del valor que se pueden incluir indicaciones de que las empresas donde ha invertido están experimentado dificultades financieras importantes, impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal, la probabilidad de que entraran en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existen una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

En un futuro y en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de instrumentos por debajo de su costo, se considera también evidencia de que el activo ha sido deteriorado.

Si existe este tipo de evidencia para los activos financieros disponible para la venta, la pérdida acumulada valorada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero previamente en resultado se elimina del activo neto y se reconoce en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio neto no se revierten en la cuenta de resultado. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificando como disponible para la venta aumenta y el incremento puede atribuirse objetivamente a un evento acaecido después de la pérdida por deterioro se reconociera en el resultado, la pérdida por deterioro se revertirá en el estado resultados integrales. Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no posee activos financieros disponibles para la venta.

Efectivo o equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen todo el efectivo y las inversiones temporales en efectivo con vencimiento de hasta tres meses o menos al momento de su adquisición.

1. Principales políticas contables, continuación

Cuentas y acumulaciones por pagar

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

Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado o presente, el Fondo tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada y es probable que se necesite utilizar recursos económicos para negociar y cerrar la obligación. Las provisiones son determinadas descontando el flujo de efectivo de caja esperado que sea necesario para liquidar el pasivo. Las provisiones se cuantifican teniendo como base la información disponible a la fecha de la emisión de los Estados Financieros.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros se reconocen y devengan diariamente, sobre la base de acumulación aplicando el método de la tasa de interés efectiva, comprenden principalmente los ingresos por intereses sobre los equivalentes de efectivo y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento y las inversiones por financiamiento. Los ingresos por intereses son incluidos como ingresos financieros en el estado de resultado integral.

Las ganancias y pérdidas en la venta de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación de cada transacción.

Gastos

El Fondo reconoce los gastos sobre la base de acumulación.

Poder de enmienda de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados por la Gerencia del Fondo sobre una base voluntaria, y como tal tienen la habilidad de revisar el contenido de dichos estados luego de efectuarse su emisión.

La emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 fue autorizada por la Administración en fecha 12 de abril de 2018.

Moneda en que se expresan las cifras

El Fondo mantiene en sus libros en pesos dominicanos (DOP), su moneda funcional. Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan a la tasa de cambio establecida por el Banco Central de la República Dominicana.

Las diferencias cambiarias que surgen como parte del proceso de remediación de aquellos activos y pasivos monetarios no liquidados son registradas inmediatamente como una ganancia o pérdida.

La tasa de cambio utilizada por el Fondo para la composición de sus activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2017, según informaciones del Banco Central de la República Dominicana fue de RD\$48.30 = US\$1.00.

Estimaciones y juicios contables

1. Principales políticas contables, continuación

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), requiere que la Gerencia del Fondo efectúe estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a fecha de los estados financieros al igual que las cantidades de ingresos y gastos los resultados finales de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferente a los montos estimados.

Las estimaciones y suposiciones son revisados continuamente y los efectos de los cambios, si alguno son reconocidos en el periodo del cambio de periodo futuros si estos son afectados.

Las informaciones sobre las suposiciones, estimaciones y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros están incluidos en los siguientes renglones:

Rendimientos por cobrar
Otros activos

Valor razonable de los instrumentos financieros

Administración de riesgos financieros

Las actividades del Fondo lo exponen a una variedad de riesgos financieros, cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por la Administración del Fondo para mitigarlos. Los riesgos financieros a los que se expone el Fondo son como se detalla a continuación:

- **Riesgo y exposición cambiaria**

El Fondo está expuesto al riesgo de fluctuación del tipo de cambio de monedas extranjeras que surgen de su exposición, principalmente frente al dólar estadounidense, por mantener activos en esta moneda.

- **Riesgo de créditos**

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, que se refiere al cumplimiento de manera completa y oportuna de los pagos de la contraparte. El Fondo tiene concentración significativa de riesgo de no obstante ha establecido un esquema de monitoreo financiero y operativo, que le permite identificar oportunamente el comportamiento de recuperabilidad de las inversiones que posee.

- **Riesgo de tasa de interés**

Los flujos de caja operativos del Fondo son susceptibles de los cambios en la tasa de interés del mercado. El Fondo mantiene cuotas significativas que están sujetos a pago de rendimientos. Estos riesgos se mitigan a través de la maximización de los resultados operacionales del Fondo, ajustado las mismas de acuerdo al comportamiento y los parámetros establecidos en el Reglamento Interno del Fondo y al Contrato de Emisión.

- **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo no cumpla con sus obligaciones financieras conforme a su vencimiento. La política del Fondo para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, mantener suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tengan a la fecha de su vencimientos, tanto bajo condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación del Fondo.

1. Principales políticas contables, continuación

El Fondo monitorea los requerimientos de flujos de efectivo frente a los compromisos con terceros de forma que pueda ir cumpliendo con las obligaciones existentes y contractuales y pueda optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente el Fondo mantiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales esperados por un periodo de 30 días, esto excluye el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales.

• **Riesgo de mercado**

El Fondo evalúa la sensibilidad de los riesgos del mercado a lo que se encuentra expuesta a la fecha de la emisión de los estados financieros, mostrando cómo podría verse afectado el resultado del ejercicio y el valor neto del Fondo por los cambios en las variables relevante de riesgo del tipo de interés, el tipo de cambio utilizado en moneda extranjera.

• **Valor razonable de los instrumentos financieros**

La valoración de los instrumentos financieros del Fondo se determina según se describe a continuación:

Los instrumentos financieros a corto plazo, tanto activos como pasivos, son valorizados con base en su valor en libros según están reflejados en el balance general de Fondo. Para estos instrumentos financieros, el valor en libros es similar al valor en el mercado debido al periodo relativamente corto del tiempo entre el origen de los instrumentos y su realización. En esta categoría están incluidos: efectivo, inversiones a corto plazo, cuentas por cobrar, pasivos financieros y cuentas por pagar.

Principales instrumentos financieros

	2017 RD\$
<i>Activos financieros:</i>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	72,354,841
Inversión por financiamiento	250,442,988
Otras cuentas por cobrar	35,737
	<hr/>
	322,833,566
	<hr/>
	2017 RD\$
<i>Pasivos comerciales:</i>	
Cuentas por pagar	1,661,051
	<hr/>
	1,661,051
	<hr/>

En la República Dominicana no existe un mercado activo de valores donde se pueda obtener el valor de mercado de estos instrumentos.

2. Ingresos

	2017 RD\$
Intereses obtenidos por certificados financieros y depósitos a la vista	12,448,544
Inversión por financiamiento	1,458,334
Comisión por salida de inversiones por financiamientos	442,988
	<hr/>
	14,349,866
	<hr/>

3. Gastos generales y administrativos

	2017 RD\$
Comisión por administración	2,986,757
Comisión por colocación y estructuración	1,052,676
Honorarios profesionales	1,037,023
Inscripción por emisión	571,245
Itbis por comisión de administración	537,616
Otros	181,236
	<hr/>
	6,366,553
	<hr/>

4. Otros ingresos (gastos) no operacionales

	2017 RD\$
<i>Ganancia cambiaria y pérdida cambiaria:</i>	
Ganancia en diferencia cambiaria	1,449,663
Pérdidas cambiarias	(294,746)
	<hr/>
	1,154,917
	<hr/>

5. Impuesto sobre la renta

Las rentas obtenidas por parte del Fondo no están sujetas al pago de impuestos Sobre la Renta (ISR), por considerarse como vehículo neutro fiscalmente, acorde a lo indicado en la Norma General No.05-2013 emitida por la Dirección General de Impuestos Internos y fundamentadas por la Ley No.189-11 para el desarrollo del Mercado Hipotecario y el Fideicomiso a la República Dominicana conforme a lo especificado en su Artículo 57 párrafo 1, Sin embargo, el Fondo debe realizar su Declaración Jurada del Impuesto Sobre la Renta (IR2), a modo informativo. Consecuentemente, los estados financieros no incluyen provisión de impuestos sobre la renta.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2017 RD\$
Efectivo en banco	6,656,463
Equivalentes de efectivo (a)	65,698,378
	<hr/>
	72,354,841
	<hr/>

(a) Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo mantiene dos (2) certificados financieros con el Banco Múltiple Lafise, S. A. por un monto de US\$350,000 el cual mantiene una tasa de interés de un 3% anual, con vencimiento al 30 de diciembre de 2017, y cancelado el 02 de enero de 2018, y por el monto de US\$1,010,423 el cual mantiene una tasa de interés de un 3% anual, con vencimiento al 11 de enero de 2018.

7. Inversión por financiamiento

	2017 RD\$ Costo amortizado
<i>Inversión</i>	
Entidad jurídica (a)	250,442,988
	<hr/>
	250,442,988
	<hr/>

(a) Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo posee una inversión a través de un financiamiento otorgado a una empresa del sector farmacéutico local por un monto de RD\$250,000,000, con vencimiento a diciembre de 2018. Durante el año 2017 esta inversión generó ingresos de intereses por RD\$1,458,334, los cuales se presentan dentro de los ingresos financieros en el estado de resultado integral de este año. Conforme al contrato suscrito entre las partes, dicha inversión posee ciertas garantías de cumplimiento e igualmente pignoraciones de las acciones suscritas y pagadas de dicha entidad así como de otra entidad jurídica relacionada, que también funge como garante. Dicha obligación se presenta al costo amortizado, el cual se asemeja a su valor razonable.

8. Rendimientos por cobrar

	2017 RD\$
Rendimientos por cobrar certificados	127,642
Rendimientos por cobrar por financiamiento (a)	1,458,334
	<hr/>
	1,585,976
	<hr/>

(a) Al 31 de diciembre de 2017, corresponde a los intereses generados por inversión por financiamiento que se encuentran pendiente de cobro.

9. Cuentas por pagar

	2017 RD\$
Cuentas por pagar clientes	757,439
Comisiones por pagar	549,002
Cuentas por pagar proveedores	354,610
	<hr/>
	1,661,051
	<hr/>

10. Cuotas de participación

Al 31 de diciembre de 2017, la cantidad de cuotas de participación autorizadas para el Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversiones es de RD\$2,500 cuyo valor nominal por cuotas son de RD\$1,000,000 para un total de RD\$2,500,000,000.

Al 31 de diciembre de 2017, la cantidad de cuotas colocadas de participación son 315, cuyo valor transado es de RD\$315,000,000 más una prima de RD\$266,667 para un total de RD\$315,266,667.

	Autorizadas	
	2017	
	Cuotas	Total RD\$
Cuotas de participación RD\$ 1,000,000 cada una	2,500	2,500,000,000
	<hr/>	<hr/>
	2,500	2,500,000,000
	<hr/>	<hr/>
	Emitidas y en circulación	
	2017	
	Cuotas	Total RD\$
Cuotas de participación RD\$ 1,000,000 cada una	2,500	2,500,000,000
	<hr/>	<hr/>
	2,500	2,500,000,000
	<hr/>	<hr/>

11. Compromisos

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo posee los siguientes compromisos:

Servicios establecidos por Ley No.19-00 en su Artículo 48, modificada por la Ley No. 249-17, las bolsas de valores están autorizadas a cobrar una comisión por gastos incurridos en el mantenimiento, mejoras y ampliaciones de las emisiones registradas, el monto a ser pagado a la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) Según contrato de fecha 19 de abril de 2017, el acuerdo del tarifario ofrecido por este concepto al 31 de diciembre de 2017, es de RD\$66,206.

El Fondo tiene la obligación según indica la Ley No.19-00, modificada por la Ley No. 249-17 de Mercado de Valores, de contratar los servicios del Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM). Al 31 de diciembre de 2017, el pago por concepto de mantenimiento de emisión es por la suma de RD\$35,000.00.

El Fondo tiene la obligación según indica la Ley No.19-00, modificada por la Ley No. 249-17 de Mercado de Valores, de contratar los servicios de una calificadora de riesgo para fines de dar opinión técnica y especializada, no obstante el Fondo contrato los servicios con la calificadora Feller Rate Calificadora de Riesgo Limitada por un monto anual de US\$5,000.00 por concepto de opinión técnica y especializada del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2017, la Entidad posee servicios establecidos con Advanced Asset Management, S. A., por concepto de comisión por administración del Fondo la suma de RD\$2,986,756 la cual fue determinada por el porcentaje de un 1.69% diario el mismo fue establecido por el Consejo de Administración.

12. Gestión de capital

La Sociedad Administradora gestiona el capital del Fondo de conformidad con los objetivos de inversión, las políticas y las restricciones del Fondo, como se indica en prospecto del Fondo. Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no tiene ningún requerimiento externo de capital.

