

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES  
ADVANCED OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

# Memoria Anual 2019



**ADVANCED**  
ASSET MANAGEMENT



## 04 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

## 05 MENSAJE DEL ADMINISTRADOR

## 06 ACERCA DEL FONDO

- Datos Generales del Fondo
- Objeto de Inversión y Política de Inversiones del Fondo
- Comité de Inversiones y Datos Administrador del Fondo
- Audidores Externos
- Representante de la Masa de Aportantes
- Custodio
- Política de Distribución de Dividendos

## 18 DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES

- Excesos de Inversión
- Límites de Inversión
- Hechos Relevantes Ocurridos en el Fondo
- Análisis y Evolución de las Operaciones del Fondo
- Principales Ingresos
- Descripción de Gastos de Mayor Incidencia en los Resultados del Fondo
- Operaciones con Relacionadas

- Distribución de Dividendos
- Variables Exógenas
- Contingencias
- Comisión por Administración

## 28 ACERCA DE LA ADMINISTRADORA

- Datos Generales y Constitutivos
- Capital Autorizado y Capital Suscrito y Pagado
- Gobierno Corporativo

## 33 INFORMACIÓN FINANCIERA DEL FONDO

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados Financieros
- 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 “F.C.D.S. Advanced Oportunidades de Inversión” o “el Fondo”) durante el año 2019. 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 con la normativa del Mercado de Valores.

Felipe Amador López  
Director General

Carlos Ruiz  
Administrador del Fondo

---

## MENSAJE DEL ADMINISTRADOR

---

Nos honra compartir con ustedes los avances del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión durante el año 2019.

El pasado año fue un periodo de consolidación para el portafolio de inversión del Fondo. En este sentido, nuestro portafolio estuvo compuesto por tres (3) Sociedades Objeto de Inversión (en lo adelante "SOI") al cierre de 2019, donde en su mayoría estuvo distribuido entre títulos representativos de deuda (representando un 61% del total del portafolio) y títulos representativos de capital (representando un 15% del total del portafolio). Esta composición maximizó los rendimientos del Fondo, logrando hitos importantes para el desarrollo del mercado de valores en general.

Nos complace presentar que, en el 2019, el Fondo mejoró su desempeño con relación al año anterior, siendo esto un reflejo de nuestra política de inversión, basada en la protección de principal ajustado a inflación. Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo logró una rentabilidad neta anualizada de 11% con un patrimonio neto de RD\$ 1,186,657,458. Hemos logrado ser consistentes con nuestra tesis inicial de inversión, siempre evitando riesgo de precios en valores de renta fija de oferta pública, y manteniendo cualquier liquidez en inversiones en depósitos y certificados financieros locales de grado de inversión.

En cuanto a la conformación del portafolio, el 28 de enero de 2019, realizamos nuestra tercera inversión en una empresa privada local con más de 90 años de experiencia en la industria minera dominicana. En adición, el 23 de diciembre de 2019 realizamos nuestra cuarta inversión, siendo esta la primera adquisición (100% del capital accionario) de una empresa privada operativa en el país, con más de 20 años de experiencia en la manufactura de alimentos. Con la adición de estas transacciones, nos sentimos bien posicionados para un desempeño exitoso en los próximos periodos.

Para hacer frente a estas nuevas inversiones y las que se estarían ejecutando en el 2020, se realizaron en el 2019 cuatro (4) nuevas colocaciones de cuotas en el mercado primario de la Bolsa de Valores de RD. En total se colocaron 515 cuotas en mercado primario, equivalentes a RD\$625,523,442 en capital nuevo para invertir.

Estos resultados ponen en evidencia nuestro alto compromiso de administrar de manera eficiente los recursos del Fondo y de ser consistentes con mantener un estricto apego a nuestros principios de transparencia, responsabilidad y criterio en nuestro proceso de selección de inversiones.

Atentamente,



Carlos Ruiz  
Administrador del Fondo  
Director de Inversiones





---

## ACERCA DEL FONDO

---

### DATOS GENERALES DEL FONDO

El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión fue autorizado por el Consejo Nacional del Mercado de Valores en diciembre de 2016, constituyéndose de esta manera, en el primer fondo de inversión de Advanced Asset Management S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (en lo adelante “Sociedad Administradora” o “AAM”).

Así mismo, el Fondo cuenta con la aprobación de la Comisión Calificadora de Riesgos y Límites de Inversión (CCRLI), otorgada el 8 de septiembre de 2017. Esta aprobación permite la expansión de las opciones de inversión para los fondos de pensiones a través de la diversificación de su portafolio, en apoyo y contribución a la dinamización del sector productivo dominicano.

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, que se convierten en cuota habientes al momento de comprar cuotas del Fondo en el mercado. Estos recursos son invertidos principalmente en empresas dominicanas, siendo para estas una alternativa al financiamiento tradicional, con el objetivo de generar ingresos periódicos a largo plazo para los Aportantes.

Las cuotas de participación del Fondo están dirigidas a inversionistas profesionales con alta tolerancia al riesgo, siendo estas personas físicas o jurídicas, nacionales o extranjeros, con un horizonte de inversión de largo plazo. Del mismo modo, este es un Fondo dirigido a inversionistas que no requieren liquidez inmediata ni un ingreso periódico fijo.

El objeto del Fondo es invertir en empresas domiciliadas en República Dominicana, sean estas sociedades anónimas y/o de responsabilidad limitada, no inscritas en el Registro del Mercado de Valores, denominadas Sociedades Objeto de Inversión, que requieran financiamiento para su crecimiento y desarrollo.

El F.C.D.S. Advanced Oportunidades de Inversión, inició sus operaciones en junio de 2017 con la liquidación de las primeras 315 cuotas colocadas, equivalentes a RD\$315,366,668 Finalizado ese año, el Fondo logró alcanzar satisfactoriamente sus primeros objetivos de inversión, cerrando el 2017 con el 78% de sus fondos invertidos en instrumentos de deuda privada de un reconocido grupo farmacéutico.

En mayo del 2018, se realizó la colocación primaria del segundo tramo de la emisión única de cuotas, con un monto total colocado de RD\$120,443,455 En términos de inversiones, dadas las condiciones oportunas presentadas, el Fondo ejecutó su primera salida completa de una inversión en una SOI.

Más adelante, al cierre del 2018, el Fondo logró colocar nuevamente parte de sus fondos en una segunda facilidad, con un desembolso inicial de US\$3,000,000 bajo un esquema multi desembolso y de largo plazo, siendo esta una empresa perteneciente al sector de mejoras del hogar y accesorios de baño.

Durante el 2019 el Fondo logró demostrar su alta capacidad para el levantamiento de fondos a través de la colocación primaria de varios tramos adicionales, así como para la inversión en nuevas empresas, apoyando a diferentes sectores de la economía dominicana. Contó por primera vez, entre sus Aportantes, con varios fondos de pensiones, fondos de inversión y compañías de seguro nacionales, que apostaron por la diversificación de sus portafolios a través de instrumentos de inversión alternativa de largo plazo. La captación de estos inversionistas institucionales fue un factor clave para lograr los montos necesarios para la ejecución de las transacciones evaluadas y listas para el desembolso.

Entre abril y diciembre de 2019 se realizó la colocación primaria del tercer al sexto tramo de la emisión única de cuotas, con un total colocado en el año de 515 cuotas, equivalentes a RD\$625,523,442. Los fondos levantados fueron destinados a la ejecución de nuevas facilidades de deuda y capital que conforman un portafolio de inversión diversificado y alineado con las metas trazadas para el año.

En noviembre de 2019, con la vigencia del Programa de Emisiones próxima al vencimiento, con un monto pendiente de colocar de más del 50% del monto total aprobado y con una importante cartera de oportunidades por delante, el Fondo logró la extensión del período de vigencia de su Programa de Emisiones por un período adicional de un año, contado a partir del 26 de diciembre de 2019, mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional del Mercado de Valores, R-CNMV-2019-29-FI, de fecha 5 de noviembre de 2019.

En lo que respecta a las inversiones del Fondo, en enero de 2019 ocurrió el cierre de una tercera inversión en títulos de deuda de una empresa dominicana del sector minero, con una facilidad multi desembolso y de largo plazo, por un valor total de US\$5,000,000.

A lo largo del año se fueron ejecutando los desembolsos adicionales correspondientes a las facilidades vigentes para un total de 10 desembolsos. En diciembre, el Fondo logró el cierre de una transacción adicional a la facilidad ya existente del sector minero, correspondiente a una inversión en deuda de mediano plazo por el monto de RD\$100,000,000 y una cuarta transacción correspondiente a títulos de deuda de largo plazo en el sector de la industria de alimentos por un valor de RD\$160,000,000.

A finales de diciembre y marcando un hito en el recorrido de las inversiones del Fondo, ocurrió la primera inversión en títulos de capital de una empresa del sector de alimentos por un valor de RD\$182,834,895.

Los logros del año 2019 son el fruto de los esfuerzos realizados por los gestores del Fondo quienes persistieron en dar a conocer el funcionamiento y las ventajas que ofrece este vehículo de inversión, tanto para los inversionistas como para las empresas que buscan novedosas alternativas de financiamiento, las cuales además de satisfacer sus necesidades económicas, les permiten desarrollar sus objetivos estratégicos en el mediano y largo plazo.

Estas nuevas transacciones continúan posicionando al Fondo como un aliado idóneo al momento de apoyar a un selecto grupo de organizaciones productivas dentro de la República Dominicana, las cuales posteriormente podrían ser impulsadas al ingreso formal en el Mercado de Valores.

Por último, la calificación del Fondo por Feller Rate Dominicana de BBBfa (N), se mantiene estable y responde a una cartera que se encuentra en proceso de formación, a un buen nivel de estructuras y políticas de la administradora para la gestión de activos, y a un equipo con un buen conocimiento del mercado financiero dominicano y con buen nivel para un correcto manejo de recursos de terceros, fortaleciendo la oferta actual en el mercado, donde aún existe espacio para complementar las fuentes tradicionales de financiamiento.



## CARACTERÍSTICAS GENERALES

<b>Denominación del Fondo</b>	Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades ADVANCED OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN (F.C.D.S. ADVANCED OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN)
<b>Resolución Aprobatoria CNV</b>	R-CNV-2016-39-FI
<b>Registro en el Mercado de Valores</b>	SIVFIC-021
<b>Código ISIN</b>	DO8014400121
<b>Registro Nacional de Contribuyentes (RNC)</b>	1-31-55322-2
<b>Registro en la Bolsa de Valores de la República Dominicana</b>	BV1704-CP0010
<b>Plazo de Duración del Fondo</b>	Diez (10) años contados a partir de la fecha de la primera emisión, es decir, el 31 de mayo de 2017
<b>Tipo de Fondo</b>	Fondo de Inversión Cerrado
<b>Objeto del Fondo</b>	Invertir en empresas domiciliadas en República Dominicana, sean estas sociedades anónimas y/o de responsabilidad limitada no inscritas en el Registro del 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.

<b>Monto aprobado</b>	Dos mil quinientos millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$2,500,000,000)
<b>Valor Nominal de las Cuotas</b>	Un millón de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$1,000,000)
<b>Cantidad de Cuotas Aprobadas</b>	Dos mil quinientas (2,500) cuotas
<b>Cantidad de Cuotas Emitidas</b>	Novecientas cuarenta y una (941) cuotas
<b>Moneda del Fondo</b>	Pesos dominicanos
<b>Programa de Emisiones</b>	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.
<b>Calificación de Riesgo</b>	BBBfa (N) Feller Rate Dominicana

*El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades  
Advanced Oportunidades de Inversión es una  
fuente alterna de financiamiento que permite  
crear las condiciones necesarias para el éxito  
de las empresas e impulsar su crecimiento.*



---

## 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 en crecimiento domiciliadas en República Dominicana, no inscritas en el Registro del Mercado de Valores, que requieran financiamiento para su expansión y desarrollo, llamadas Sociedades Objeto de Inversión.

El Fondo concentra sus esfuerzos no solo en ofrecer financiamiento a las SOI, 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 SOI 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 asociados a los contratos, contrataciones de servicios externos y negocios que celebre la Sociedad Administradora en beneficio del Fondo o en beneficio de las SOI, así como en relación con las demás inversiones, exclusivamente a los fines de proteger y maximizar las inversiones realizadas, pueden ser cargados al Fondo de acuerdo con la forma y política de distribución de dichos gastos y costos establecida en su Reglamento Interno.

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 la no disminución del capital invertido por los Aportantes.

## COMITÉ DE INVERSIONES Y ADMINISTRADOR DEL FONDO

El Comité de Inversiones está compuesto por profesionales con amplia experiencia en el sector financiero, sector de crédito y riesgo, Mercado de Valores, administración de carteras y de recursos de terceros, que son áreas afines al tipo de fondo que gestiona la Administradora. El objetivo del Comité de Inversiones es asesorar a los gestores del Fondo en el análisis y evaluación, toma de decisión y seguimiento de las oportunidades de inversión y definir las estrategias de inversión en busca de maximizar la rentabilidad conforme a las políticas establecidas en el Reglamento Interno.

En el 2019, se mantuvo intacta la composición de sus miembros, los cuales demostraron su experticia y habilidad de asesoría para la evaluación y gestión óptima de las oportunidades de inversión.

Los miembros del Comité de Inversiones del Fondo y sus antecedentes profesionales son los siguientes:



### **Fernando Radhamés Cantisano Alsina**

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

Actualmente es el VP Ejecutivo del Grupo Diesco y cuenta con más de 20 años de experiencia en Finanzas Corporativas y Estructuración Financiera.

Además, es Ex Consultor Financiero de PricewaterhouseCoopers.



### **Felipe Amador López**

*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, cuenta con más de 15 años de experiencia en el Mercado de Capitales y en Private Equity.



### **Diego Torres Martín**

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.



### **Mariela Josefina Kotun Morfa**

*CFO de IMCA, República Dominicana.*

Ex VP Senior de Riesgo Operativo en Citigroup Colombia, Ex VP de Riesgo y Country Risk Manager en Citigroup República Dominicana, Ex Consultora de Nodus & Minlam Asset Management en España y Nueva York.



### **María del Pilar Cañas López**

*Asesora financiera en Servivaves & Sociedad Agropecuaria.*

Ex segunda VP de Banca de Inversión en el Banco BHD León, Ex segunda VP de Riesgo Crediticio, Cobranzas y Banca Corporativa en el Banco León y Ex VP de Finanzas y Tesorería en el Banco López de Haro.

---

## **DATOS RELATIVOS AL ADMINISTRADOR DEL FONDO DE INVERSIÓN**

---



### **Carlos José Ruiz Vargas**

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). Adicionalmente, cuenta con certificación de Administrador de Fondos por parte de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra.

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.

*El Comité de Inversiones está comprometido a lograr que las oportunidades de inversión se ajusten a los objetivos, metas, necesidades y estrategias trazadas en cada periodo.*



## AUDITORES 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 SIMV.

**Ernst & Young, S.R.L.**  
Número de Registro  
(RMV): SIVAE-022  
RNC: 130-35644-2



Ernst & Young, S.R.L., es una firma inglesa, catalogada entre las mejores cinco firmas con operaciones a nivel mundial, la cual ofrece servicios profesionales, tales como, auditoría, impuestos, asesoría, entre otros, debidamente registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana y el Instituto de Contadores Públicos Autorizados.

La Asamblea de Aportantes puede decidir sobre la remoción de los auditores externos y la designación de su reemplazo.

## REPRESENTANTE DE LA MASA DE APORTANTES

El Representante de la Masa 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 SIMV.

**Salas, Piantini & Asociados S.R.L.**  
Número de registro  
(RMV): 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 República 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  
(RMV): SVDCV-001  
RNC: 1-30-03478-8



CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A. es una entidad autorizada por la Superintendencia del Mercado 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 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 Cuota diariamente al momento de la valoración de estas.

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 esta. 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 esta.

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; rentas obtenidas de los activos financieros que formen parte del portafolio de inversión del Fondo, de la liquidación de un activo con plusvalía, de las comisiones asociadas a las inversiones en las Sociedades Objeto de Inversión; o de la combinación de cualesquiera 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, incluyendo las comisiones correspondientes a la Administradora, 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 y de pago de principal. De igual manera, los beneficios pueden variar de un mes a otro.

Los Aportantes reconocen que el Comité de Inversiones tendrá la facultad de instruir a la Administradora a distribuir o retener 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.

La fecha de corte para determinar los Aportantes con derecho a recibir beneficios será el cierre del día hábil anterior al pago efectivo de los dividendos.

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, según las fechas de distribución trimestral de beneficios definidas en este Reglamento Interno. 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 treinta uno (31) de diciembre de cada año.

Siempre que el Comité de Inversiones decida sobre la distribución de los beneficios, y a partir del inicio de la Etapa Operativa, estos se realizarán trimestralmente tomando como cortes para cualquier año: el treinta y uno (31) de marzo, el treinta (30) de junio, el treinta (30) de septiembre y el treintauno (31) de diciembre y se pagarán dentro de los quince (15) días hábiles posteriores a la fecha de cada corte.

La distribución de los beneficios de los Aportantes será realizada de manera proporcional al porcentaje que represente la cantidad de cuotas de las que sea titular en el Fondo.

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

Los instrumentos como acciones comunes y acciones preferentes de las Sociedades Objeto de Inversión serán valorados de manera anual y verificadas por un auditor externo o entidad especializada en valoración de empresas con miras a establecer las métricas de valoración a ser aplicadas en el próximo año fiscal del Fondo de manera trimestral. La metodología de valoración se detalla en la sección 2.4.10 y el mecanismo dependerá de la situación de la empresa, su ciclo de desarrollo y la información disponible pública de comparables.



*El equipo de AAM está comprometido con el desarrollo del Mercado de Valores de la República Dominicana.*



## 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 2019.

### 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

- |                      |  |                         |   |
|----------------------|--|-------------------------|---|
| <b>16 de enero</b>   | - Aviso de no distribución de dividendos al cierre de 2018                     | <b>4 de julio</b>       | - Aviso de no distribución de dividendos al cierre del trimestre abril - junio      |
| <b>23 de enero</b>   | - Informe Trimestral de Calificación de Riesgo- enero                          | <b>19 de julio</b>      | - Informe Trimestral de Calificación de Riesgo- julio                               |
| <b>12 de febrero</b> | - Informe Trimestral Representante Tenedores de Valores diciembre 2018         | <b>5 de agosto</b>      | - Informe Trimestral Representante Tenedores de Valores                             |
| <b>9 de abril</b>    | - Convocatoria de Asambleas Generales de Aportantes Ordinaria y Extraordinaria | <b>19 de septiembre</b> | - Aviso de colocación primaria del Quinto Tramo                                     |
| <b>10 de abril</b>   | - Aviso de colocación primaria del Tercer Tramo                                | <b>16 de octubre</b>    | - Informe Trimestral de Calificación de Riesgo- octubre                             |
| <b>16 de abril</b>   | - Asueto de semana santa   | <b>21 de octubre</b>    | - Aviso de no distribución de dividendos al cierre del trimestre julio - septiembre |
| <b>22 de abril</b>   | - Valores Cuota correspondientes al asueto de semana santa                     | <b>23 de octubre</b>    | - Fin periodo de colocación primaria del Quinto Tramo                               |
| <b>24 de abril</b>   | - Decisiones de la Asamblea General de Aportantes                              | <b>6 de noviembre</b>   | - Informe Trimestral Representante Tenedores de Valores julio - septiembre          |
| <b>30 de abril</b>   | - Informe Anual de Calificación de Riesgo- abril                               | <b>15 de noviembre</b>  | - Extensión del período de vigencia del Programa de Emisiones                       |
| <b>9 de mayo</b>     | - Informe Trimestral Representante Tenedores de Valores                        | <b>26 de noviembre</b>  | - Aviso de colocación primaria del Sexto Tramo                                      |
| <b>15 de mayo</b>    | - Fin periodo de colocación primaria del Tercer Tramo                          | <b>20 de diciembre</b>  | - Aviso de colocación primaria del Séptimo Tramo                                    |
| <b>27 de mayo</b>    | - Aviso de colocación primaria del Cuarto Tramo                                | <b>23 de diciembre</b>  | - Valores Cuota correspondientes al asueto de Navidad                               |
| <b>26 de junio</b>   | - Modificaciones Reglamento interno y Prospecto de Emisión                     | <b>23 de diciembre</b>  | - Fin periodo de colocación primaria del Sexto Tramo                                |
| <b>28 de junio</b>   | - Fin periodo de colocación primaria del Cuarto Tramo                          | <b>27 de diciembre</b>  | - Informe Trimestral de Calificación de Riesgo - Diciembre                          |
|                      |  | <b>30 de diciembre</b>  | - Valores Cuota correspondientes al asueto de Año Nuevo                             |

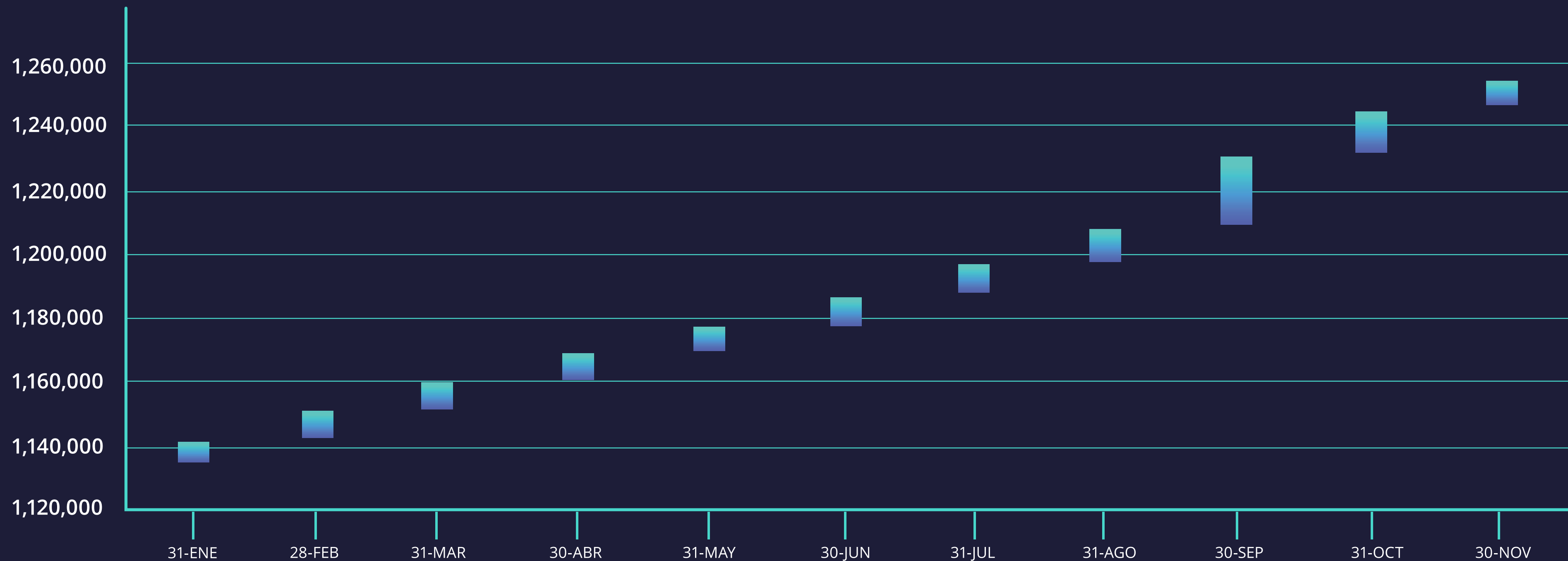
ANÁLISIS Y EVOLUCIÓN  
DE LAS OPERACIONES DEL FONDO



## EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA EN LIBROS

Al cierre del 31 de diciembre del 2019

Valores en DOP

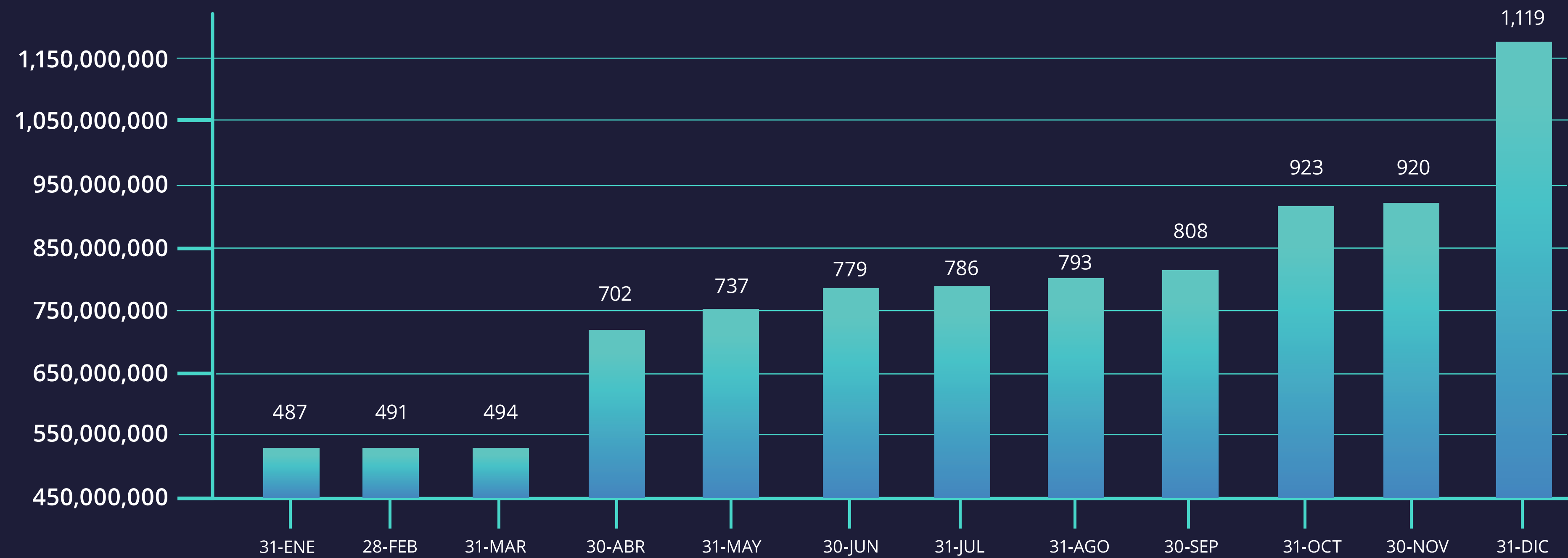


	31-ENE	28-FEB	31-MAR	30-ABR	31-MAY	30-JUN	31-JUL	31-AGO	30-SEP	31-OCT	30-NOV
INICIO	1,135,029.94	1,142,780.39	1,151,682.81	1,161,016.70	1,169,741.01	1,178,053.87	1,187,846.79	1,197,912.54	1,209,405.50	1,231,918.12	1,246,222.81
MÍNIMO	1,135,029.94	1,142,780.39	1,151,682.81	1,161,016.70	1,169,741.01	1,178,053.87	1,187,846.79	1,197,912.54	1,209,405.50	1,231,918.12	1,246,222.81
MÁXIMO	1,142,369.74	1,151,852.78	1,160,651.72	1,169,476.17	1,177,775.86	1,187,535.20	1,197,580.11	1,209,132.45	1,230,966.38	1,245,824.26	1,254,869.37
CIERRE	1,142,369.74	1,151,852.78	1,160,651.72	1,169,476.17	1,177,775.86	1,187,535.20	1,197,580.11	1,209,132.45	1,230,966.38	1,245,824.26	1,254,869.37

## EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Al cierre de cada mes operativo del 2019

Valores en millones de DOP

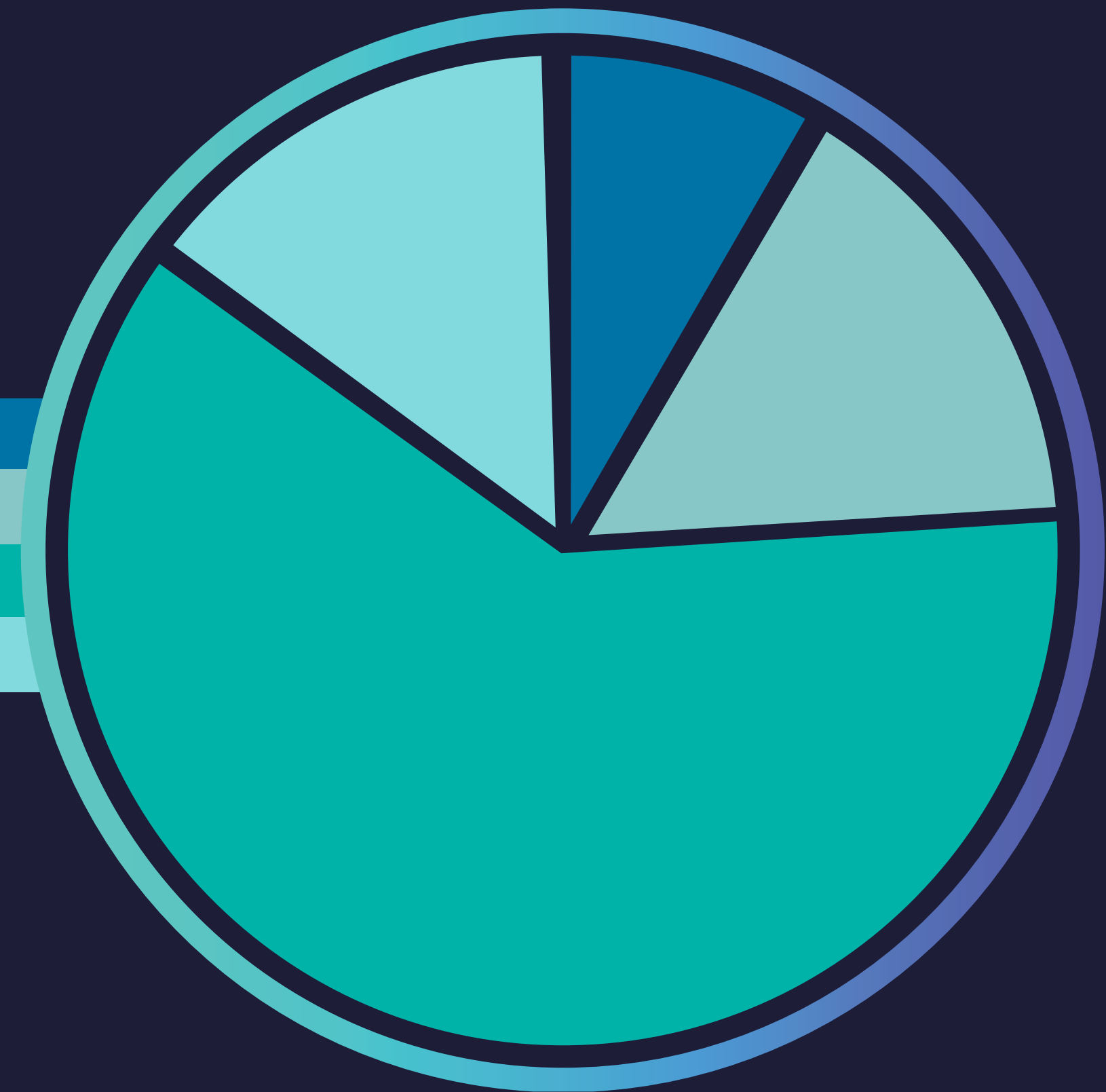


## COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO

Al 31 de diciembre del 2019

Valores en DOP

Tipo de Instrumento		Monto	Porcentaje
A la Vista	RD\$	101,541,556	8.3%
Certificados Financieros	RD\$	190,049,820	15.5%
Deuda Privada SOI*	RD\$	753,044,478	61.3%
Capital SOI*	RD\$	182,834,895	14.9%
<b>Total</b>	<b>RD\$</b>	<b>1,227,470,748</b>	<b>100.0%</b>



\*SOI: Acrónimo para Sociedad Objeto de Inversión

## RENTABILIDAD NETA ANUALIZADA

Al cierre del 31 de diciembre del 2019

Desde el Inicio

10.14%

Últimos 30 días

5.72%

Últimos 90 días

9.50%

Últimos 180 días

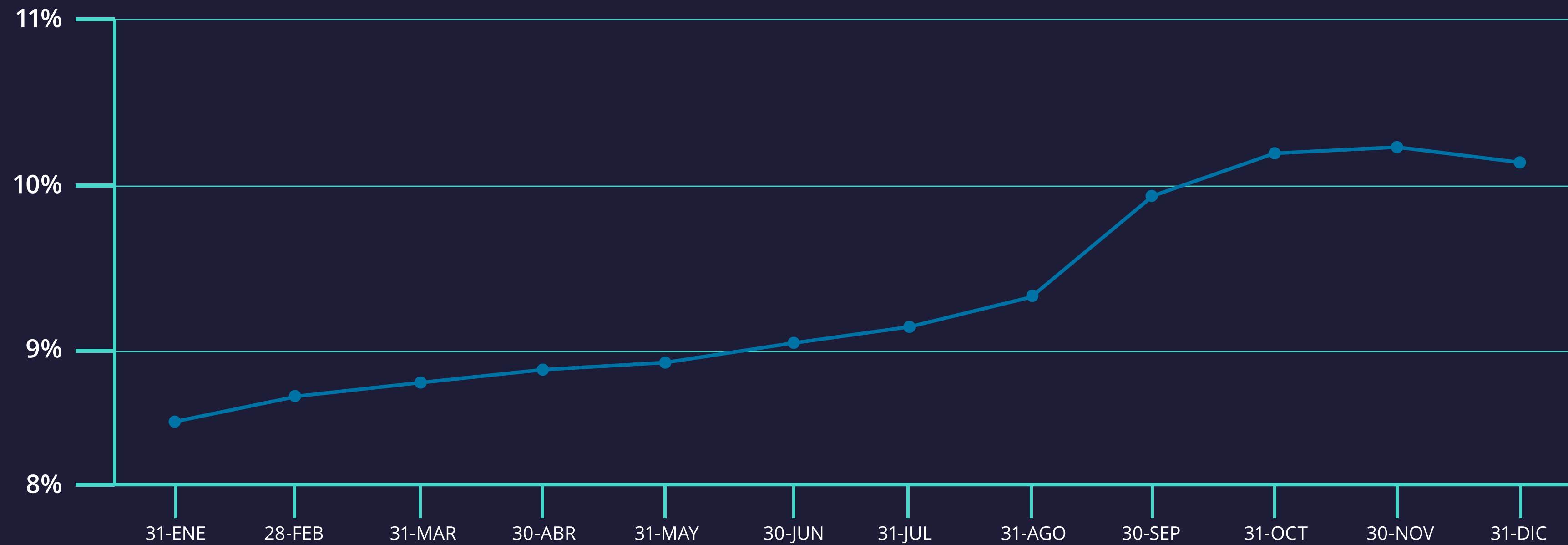
12.28%

Últimos 360 días

11.13%

## RENTABILIDAD ANUALIZADA DESDE EL INICIO

Al cierre de cada mes operativo del 2019



*EL FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES ADVANCED OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN ESTÁ ENFOCADO EN OFRECER SOLUCIONES ALTERNATIVAS Y FINANCIAMIENTOS HECHOS A **LA MEDIDA DE LAS NECESIDADES DE LAS EMPRESAS** PARA QUE ESTAS PUEDAN CRECER DE MANERA SOSTENIBLE.*





## PRINCIPALES INGRESOS

Durante el primer semestre del 2019, la economía dominicana mostró un menor crecimiento registrando una actividad económica moderada dada la coyuntura internacional, la incertidumbre de cara a los procesos electorales nacionales y los problemas de la nación vecina Haití. Para compensar la pérdida de dinamismo, en el segundo semestre de 2019, el Banco Central de la República Dominicana adoptó medidas de flexibilización monetaria, principalmente la reducción de la tasa de política monetaria y la liberación de recursos del encaje legal para ser canalizados por las entidades de intermediación financiera a los sectores productivos.

El impacto de estas medidas expansivas se tradujo en el crecimiento del crédito destinado a los sectores productivos propiciando un entorno menos competitivo para el Fondo, no obstante, a pesar de la amplia oferta crediticia, la cartera de oportunidades de inversión estuvo muy dinámica, con cientos de empresas en evaluación y análisis, materializándose en el cierre de cuatro transacciones nuevas que impactaron positivamente los ingresos del Fondo

Con un portafolio compuesto por 62% en Títulos de Deuda SOI, al cierre del año, la mayor parte de los ingresos del Fondo provinieron de los rendimientos generados por las facilidades de inversión, contratadas tanto en pesos dominicanos como en dólares de los Estados Unidos, representadas por títulos de deuda privada de largo plazo con valoración a costo amortizado.

A su vez, al cierre del primer trimestre, los rendimientos provenientes de las SOI representaron el 62% de los rendimientos distribuibles, para finalizar en un 65% al cierre de diciembre de 2019.

Dado que el portafolio estuvo compuesto mayormente de inversión en deuda privada, la proporción de certificados de depósito y depósitos a la vista remunerados fue menor en comparación al 2018, y por lo tanto los ingresos percibidos de estos instrumentos fueron proporcionalmente menores.

No obstante, del segundo al cuarto trimestre, con la colocación primaria del Tercer, Cuarto, Quinto y Sexto Tramo de la emisión única, los nuevos aportes liquidados fueron invertidos en primera instancia en instrumentos de la banca local, incrementando las posiciones en certificados financieros y generando un aumento de 50% de los ingresos por rendimientos con relación al primer trimestre a pesar de las tasas de interés moderadas en el mercado para estos instrumentos.

Tomando en cuenta los desembolsos iniciales de las nuevas transacciones y algunos 10 desembolsos adicionales ejecutados durante el año, correspondientes a las facilidades multi desembolso vigentes, al 31 de diciembre de 2019, solo 9% de los rendimientos distribuibles del Fondo provinieron de depósitos a la vista, 27% de certificados de depósito y 65% de las inversiones en Títulos Representativos Deuda Privada en SOI.

Esta distribución de los ingresos demuestra la capacidad del Fondo de consolidar su portafolio con instrumentos propios de su objeto de inversión.

En cuanto a la inversión en Títulos Representativos de Capital adquiridos en diciembre de 2019, no se registraron ingresos asociados a estos títulos al cierre del periodo dado que la periodicidad de valoración de estos es trimestral y será realizada por primera vez para para el primer trimestre de 2020.

Con esta primera inversión en instrumentos de capital se marca un hito en la trayectoria transaccional del Fondo que respalda la conformación de un portafolio diversificado y consolidado.

En cuanto a las inversiones en moneda extranjera, dado el clima favorable para las mismas, al cierre del 2019 estas registraron ingresos por ganancias en cambio por valor de RD\$24,567,476.

*EL AÑO 2019 ESTUVO MARCADO POR LA PRIMERA  
INVERSIÓN EN TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE  
CAPITAL DE UNA SOCIEDAD OBJETO DE INVERSIÓN.*





## DESCRIPCIÓN DE GASTOS DE MAYOR INCIDENCIA EN LOS RESULTADOS DEL FONDO

A lo largo del 2019, el Fondo reconoció los gastos recurrentes necesarios para el funcionamiento de sus actividades operativas, respetando lo establecido en la normativa vigente y el Reglamento Interno.

Dentro de los principales gastos operativos asumidos en el periodo 2019 están los gastos por comisión de colocación, comisión por administración y comisión por éxito y en menor medida los gastos de inscripción y mantenimiento de la emisión en la Bolsa y Mercados de Valores y los gastos por supervisión de la Superintendencia del Mercado de Valores.

Por otro lado, dentro de los gastos administrativos, los principales compromisos y obligaciones asumidos por el Fondo frente a terceros, fueron el pago correspondiente a los servicios del Representante la Masa de Aportantes, el pago correspondiente a la Auditoría Externa, a la Calificación de Riesgo, la asesoría legal, los honorarios de los miembros del Comité de Inversiones, y servicios de debida diligencia para la evaluación de las inversiones.

Por último, en menor medida, se registraron gastos correspondientes a impuestos y pérdidas en cambio por inversiones y otros activos.

Al cierre del ejercicio, los gastos del Fondo representaron RD\$ 25,871,895 millones de pesos dominicanos.

El Resultado de las operaciones del Fondo para el año 2019 presentó una Utilidad Neta de RD\$77,724,120 millones de pesos dominicanos, para un margen sobre el total de los Ingresos de 75%.

Por su parte, la liquidez del Fondo a lo largo del año se mantuvo en niveles adecuados indicando la capacidad de asumir las obligaciones y compromisos exigibles a corto plazo. Al cierre, la razón corriente fue 62.15 respaldada por inversiones de corto plazo y un flujo de efectivo suficiente.

Los activos corrientes del Fondo estuvieron compuestos por el efectivo y equivalente de efectivo, inversiones de corto plazo y las cuentas y rendimientos por cobrar.

Durante el 2019, el Fondo no tuvo endeudamiento, por lo que no mantuvo pasivos financieros. Los pasivos que refleja el balance general al cierre del año por un monto de RD\$41,889,150 millones de pesos dominicanos, corresponden a las comisiones y cuentas por pagar a terceros.

Finalmente, el patrimonio neto del Fondo, compuesto por 941 cuotas, al cierre del año equivale a un valor total de RD\$ 1,186,657,458 millones, duplicando el patrimonio neto al cierre de diciembre 2018.

El valor de la cuota del Fondo al cierre del 2019 fue de RD\$ 1,261,059.998416 y la rentabilidad neta anual de 11.13%.

## OPERACIONES CON RELACIONADAS

Al cierre del 31 de diciembre de 2019, el Fondo no realizó inversiones ni operaciones teniendo como contraparte a personas relacionadas a la sociedad administradora.

## DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Durante el periodo 2019, al encontrarse el Fondo en etapa de adecuación de sus operaciones, el Comité de Inversiones optó por esperar a que el Fondo incrementara sus rendimientos reinvertir 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 F.C.D.S. 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 por la 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 2019, la Sociedad Administradora mantuvo su decisión de cobrar al Fondo el 1.69% más ITBIS (2.00% incluyendo impuestos) por concepto de comisión considerando que el Fondo está enfocado en la adecuación de sus operaciones y conformación del portafolio de inversiones en Sociedades 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 2019.

Al 31 de diciembre del 2019 el monto anual devengado por el Fondo por este concepto es de RD\$12,331,413 y RD\$2,219,654 por concepto de ITBIS, para un total de RD\$14,551,067.

## COMISIÓN POR ÉXITO

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo, la Sociedad Administradora puede cobrar al Fondo una Comisión por Éxito ascendente hasta el 20% en base al excedente, en caso de que el Rendimiento Anual supere el benchmark de 10% simple anual en base 365 días para cada periodo.

La comisión por éxito depende de los resultados obtenidos por el Fondo y representa una retribución a la Administradora del Fondo por haber superado un retorno esperado de 10% durante el periodo en curso.

En ese sentido, dado que la rentabilidad anual bruta superó el benchmark, encontrándose en 11.41% al cierre del 2019, el Comité de Inversiones no presentó objeción para el cobro de la comisión por éxito por parte de la Administradora.

Al 31 de diciembre del 2019 el monto registrado por el Fondo por concepto de comisión por éxito es de RD\$2,555,549 y RD\$459,999 por concepto de ITBIS, para un total de RD\$3,015,548.

## 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 del Mercado 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 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 2019, AAM concentró sus esfuerzos en incrementar sus activos bajo administración, mediante la colocación de nuevos tramos de la emisión única del FCDS Advanced Oportunidades de Inversión. Igualmente, el enfoque del 2019 fue lograr el levantamiento de fondos institucionales en favor del Fondo, materializándose con la inversión en cuotas del fondo por parte de fondos de pensiones, fondos de inversión, puestos de bolsa y aseguradoras.

Cabe mencionar que AAM dispuso parte de sus esfuerzos en la aprobación de un nuevo fondo de inversión denominado Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Turismo I, con especial enfoque hacia las inversiones en empresas relacionadas al sector turismo sean estas sociedades anónimas y/o de responsabilidad limitada no inscritas en el Registro del Mercado de Valores, que requieran financiamiento para su crecimiento y desarrollo, a través de Títulos Representativos de Renta Variable y Títulos Representativos de Renta Fija.

En mayo de 2019, 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 2019 se realizaron aumentos del capital autorizado y del capital suscrito y pagado para mantener adecuado el patrimonio necesario para la colocación de los tramos de la emisión única del Fondo, de acuerdo con la normativa del Mercado.

Al 31 de diciembre de 2019, Advanced Asset Management cuenta con un Capital Autorizado de RD\$210,000,000 Suscrito y Pagado en su totalidad.

## GOBIERNO CORPORATIVO

Para el periodo 2019, 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 2019, acreditando el cumplimiento de las obligaciones inherentes a la Sociedad.

## ESTRUCTURA ACCIONARIA

A la fecha del 31 de diciembre de 2019, la composición accionaria de Advanced Asset Management, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. es:

### Wellswood Trading, Inc.

99.94%  
República de Panamá  
Incorporada en 2015

### Advance Investments Funds, Inc.

0.06%  
República de Panamá  
Incorporada en 2014

## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

### Presidente

#### **MANUEL VICENTE DIEZ CABRAL**

Presidente del Grupo Diesco. Líder de Negocios y Empresarial en República Dominicana con más de 20 años de experiencia en la Industria y con en el Grupo. Expresidente 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 DAUHJRE**

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

### Vocal

#### **JOSÉ MANUEL VICENTE DUBOCQ**

Actual Socio Director de MacroAnalit. Expresidente de la Cámara de Comercio y Producción 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.

*Advanced Asset Management dispone de estructuras sólidas de control y de buen gobierno corporativo en línea con las mejores prácticas internacionales.*



## PRINCIPALES EJECUTIVOS

*LA PASIÓN POR DESARROLLAR EMPRESAS Y PODER CONTRIBUIR CON SU ÉXITO ES PARTE DEL ADN DE NUESTRO EQUIPO.*

*CONTAMOS CON UN EQUIPO CERTIFICADO NACIONAL E INTERNACIONALMENTE, CON AMPLIA EXPERIENCIA EN EL MANEJO DE INVERSIONES ALTERNATIVAS.*





*INFORMACIÓN FINANCIERA DEL FONDO*



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Ernst & Young, S. R. L.  
RNC No. 1-31-2049249  
Torre Empresarial Reyna II  
Suite 900, piso 9  
Pedro Henríquez Ureña No. 138  
Santo Domingo, República Dominicana.

Tel: (809) 472-3873  
Fax: (809) 381-4047

### Informe de los Auditores Independientes

A la Asamblea General de Aportantes:  
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión

#### Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión (en adelante "el Fondo"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, y los estados de resultados, de cambios en el valor neto del Fondo y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión al 31 de diciembre de 2019, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIFs").

#### Base para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIAs"). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de *Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros* de nuestro Informe. Somos independientes del Fondo, de conformidad con el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores ("IESBA", por sus siglas en inglés), el Código de Ética Profesional del Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD) junto con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA y el ICPARD. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

#### Asunto clave de auditoría

El asunto clave de auditoría es aquel que, basado en nuestro juicio profesional, ha sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019. Este asunto fue considerado en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre este, y no expresamos una opinión separada sobre ese asunto. Hemos determinado que el asunto que se describe a continuación es el asunto clave de la auditoría que se debe comunicar en nuestro informe.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección *"Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros"* con relación al asunto clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos ejecutados para soportar el asunto clave detallado a continuación, proporcionan una base para nuestra opinión de auditoría.

#### Asunto clave de auditoría (continuación)

##### Instrumentos de deudas a costo amortizado

El Fondo mantiene instrumentos de deudas a costo amortizado, los cuales se mantiene en el marco del modelo de negocio del Fondo cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales, y dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIFs"). El importe en libros de los instrumentos de deudas a costo amortizado se incluye en la nota 8 de los estados financieros adjuntos. Hemos enfocado nuestra atención en la recuperabilidad de los instrumentos de deudas a costo amortizado con la finalidad de identificar si existen hechos o circunstancias que indiquen la existencia de deterioro en estos activos al 31 de diciembre de 2019.

Para soportar este asunto, efectuamos, entre otros, los siguientes procedimientos:

- Realizamos la revisión de los contratos de financiamiento entre las partes con la finalidad de evaluar las condiciones pactadas con relación a los saldos según libros al 31 de diciembre de 2019.
- Solicitamos a la Administración del Fondo el análisis y evaluación del riesgo crediticio de la entidad sujeta al financiamiento para evaluar la recuperabilidad del activo financiero al 31 de diciembre de 2019, de acuerdo con los parámetros establecidos en la Norma Internacional de Información Financiera 9 "Instrumentos Financieros".
- Enviamos a confirmar el saldo registrado según libros de capital e intereses al 31 de diciembre de 2019.
- Realizamos el recálculo de los intereses generados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, considerando la tasa de interés y condiciones pactadas en el contrato de financiamiento versus los ingresos financieros por este concepto según los libros del Fondo al 31 de diciembre de 2019.

#### Otra información incluida en la memoria anual del Fondo

La otra información consiste en información incluida en la memoria anual de la Administración distinta a los estados financieros y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. La Administración es responsable por la otra información.

Se espera que la memoria anual del Fondo esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría. Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

Con relación a nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer esta otra información en cuanto esté disponible, y al hacerlo, considerar si hay una desviación material entre esa otra información y los estados financieros, o con nuestro conocimiento obtenido durante el curso de la auditoría. Si determinamos que la otra información contiene desviaciones materiales, se nos requiere informar ese hecho.

**Responsabilidades de la Administración y de aquellos responsables del Gobierno Corporativo sobre los estados financieros**

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la empresa en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar el Fondo o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista sino hacerlo. Los responsables del Gobierno Corporativo del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo.

**Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros considerados en su conjunto están libres de representaciones erróneas significativas, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados significativos cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en estos estados financieros. Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría. Asimismo, nosotros como auditores, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos 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 alto que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuras pueden causar que el Fondo no continúe como una empresa en marcha.

**Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros (continuación)**

- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración del Fondo con relación, entre otros asuntos, al alcance y oportunidad de nuestra auditoría y los hallazgos significativos incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados de la Administración del Fondo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos aplicables con relación a la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y otras cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos comunicados a los encargados de la Administración del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y que por lo tanto es el asunto clave de auditoría. Hemos descrito dicho asunto clave de auditoría en nuestro informe de auditoría, a menos que una ley o regulación no permita la revelación pública del asunto o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que el asunto no debe ser comunicado en nuestro informe debido a que sería razonable esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de su comunicación.

La socia encargada de la auditoría de la que ha resultado este informe de los auditores independientes es Maylen A. Guerrero P. (CPA No. 5296).

*Ernst & Young*

19 de marzo de 2020  
Torre Empresarial Reyna II,  
Suite 900, Piso 9,  
Pedro Henríquez Ureña No. 138  
Santo Domingo, República Dominicana

## ESTADOS FINANCIEROS

**Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión**  
(Administrado por Advanced Asset Management, S. A.)  
*Estados Financieros*  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**  
(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

	Notas	2019	2018
<b>ACTIVOS</b>			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	288,951,637	335,150,679
Rendimientos por cobrar	8	20,516,760	2,293,914
Instrumentos de deuda a costo amortizado	8	99,500,000	-
Otras cuentas por cobrar		1,076,092	491,738
<b>Total activos corrientes</b>		<b>410,044,489</b>	<b>337,936,331</b>
Instrumentos de deuda a costo amortizado	8	635,667,224	150,608,400
Instrumentos de patrimonio	9	182,834,895	-
<b>Total activos</b>		<b>1,228,546,608</b>	<b>488,544,731</b>
<b>PASIVOS Y VALOR NETO DEL FONDO</b>			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	10	3,227,113	1,915,347
Acumulaciones por pagar	6	3,370,123	3,219,488
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>6,597,236</b>	<b>5,134,835</b>
Obligación por garantía	9	35,291,914	-
<b>Total pasivos</b>		<b>41,889,150</b>	<b>5,134,835</b>
Compromisos y contingencias	8, 10 y 12		
<b>Valor neto del Fondo</b>	11		
Aportes		941,000,000	426,000,000
Valor pagado en exceso por los aportes		120,233,565	9,710,123
Utilidades acumuladas		125,423,893	47,699,773
<b>Total valor neto del Fondo</b>		<b>1,186,657,458</b>	<b>483,409,896</b>
<b>Total pasivos y valor neto del Fondo</b>		<b>1,228,546,608</b>	<b>488,544,731</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

**Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión**  
(Administrado por Advanced Asset Management, S. A.)  
*Estados Financieros*  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018**  
(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

	Notas	2019	2018
Ingresos financieros	7 y 8	78,917,285	48,640,026
<b>Gastos operacionales:</b>			
Comisión por administración	10	(12,331,413)	(7,088,919)
Gastos por servicios profesionales		(2,989,457)	(2,532,114)
Otros gastos operativos	12	(6,123,352)	(3,399,985)
<b>Total gastos operacionales</b>		<b>(21,444,222)</b>	<b>(13,021,018)</b>
Ganancia en cambio moneda extranjera, neta		20,251,057	2,950,522
<b>Utilidad neta</b>		<b>77,724,120</b>	<b>38,569,530</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

**Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión**

(Administrado por Advanced Asset Management, S. A.)

Estados Financieros

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL VALOR NETO DEL FONDO**

Por los años terminados el 31 de diciembre 2019 y 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

	<b>Aportes</b>	<b>Valor Pagado en Exceso por los Aportantes</b>	<b>Utilidades Acumuladas</b>	<b>Total Valor Neto del Fondo</b>
Saldo al 1ro. de enero de 2018	315,000,000	266,667	9,130,243	324,396,910
Aportes recibidos	111,000,000	9,443,456	-	120,443,456
Utilidad neta	-	-	38,569,530	38,569,530
Saldo al 31 de diciembre de 2018	426,000,000	9,710,123	47,699,773	483,409,896
Aportes recibidos	515,000,000	110,523,442	-	625,523,442
Utilidad neta	-	-	77,724,120	77,724,120
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<b>941,000,000</b>	<b>120,233,565</b>	<b>125,423,893</b>	<b>1,186,657,458</b>

**Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión**

(Administrado por Advanced Asset Management, S. A.)

Estados Financieros

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los años terminados el 31 de diciembre 2019 y 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	77,724,120	38,569,530
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:		
Utilidad no realizada producto de los instrumentos de deuda a costo amortizado	(10,530,000)	(608,400)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en activos:		
Rendimientos por cobrar	(18,222,846)	(707,938)
Otras cuentas por cobrar	(584,354)	(371,720)
Otros activos no financieros	-	1,556,736
Aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar	1,311,766	254,295
Acumulaciones por pagar	150,635	3,216,891
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>49,849,321</u>	<u>41,909,394</u>
<b>Actividades de inversión:</b>		
Aumento instrumentos de deuda a costo amortizado	(538,736,910)	(150,000,000)
Disminución instrumentos de deuda a costo amortizado	-	250,442,988
Adquisición de instrumentos de patrimonio	(182,834,895)	-
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	<u>(721,571,805)</u>	<u>100,442,988</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>		
Aportes recibidos	625,523,442	120,443,456
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>625,523,442</u>	<u>120,443,456</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(46,199,042)	262,795,838
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año	335,150,679	72,354,841
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b><u>288,951,637</u></b>	<b><u>335,150,679</u></b>
<b>Transacción no monetaria:</b>		
Instrumentos de deuda a costo amortizado	(35,291,914)	-
Obligación por garantía	35,291,914	-

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión**  
(Administrado por Advanced Asset Management, S. A.)  
*Estados Financieros*

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre 2019 y 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

#### 1. Información corporativa

El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión (el Fondo) es un patrimonio autónomo, con una fecha de vencimiento de diez (10) años a partir de la fecha de emisión de las cuotas de participación, es decir, 4 de junio de 2027. 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 de 2017, R-CNV-2017-39-FI.

El Fondo se especializa en la inversión en empresas domiciliadas en la República Dominicana, sean estas sociedades anónimas y/o de responsabilidad limitada no inscritas 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, el Fondo puede invertir una parte de su cartera en certificados financieros emitidos por entidades de intermediación financiera locales.

Las cuotas del Fondo están registradas en la Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana bajo el registro No. CP1ADV01, en el Depósito Centralizado de Valores, S.A. (CEVALDOM) quien es el agente de pago bajo el registro No. ISYN D08014400121 y como agentes de colocación están CCI Puesto de Bolsa, S.A., Excel Puesto de Bolsa, S. A. y Vertex Valores Puestos de Bolsa, S. A. Al 31 de diciembre, el Fondo está compuesto por 941 (2018: 426) cuotas de un valor nominal inicial de RD\$1,000,000 cada una. La fecha de inicio de la primera colocación de las cuotas de participación fue el 5 de junio de 2017.

El Fondo es administrado por Advanced Asset Management, S. A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (AAM), la cual es una entidad dedicada a la administración de fondos de inversión inscrita en el registro del Mercado de Valores de la Superintendencia de Valores con el No. SIVAF-012. Esta se rige bajo la Ley del Mercado de Valores (19-00) (modificada por la ley 249-17) y sus reglamentos y normas, la Sociedad Administradora y sus fondos de inversión están regulados por la Superintendencia del Mercado Valores de la República Dominicana y la Bolsa del Mercado Valores de República Dominicana.

El Fondo tiene su oficina administrativa en la Calle Ángel Severo Cabral No.10, Ensanche Julieta, Santo Domingo, República Dominicana.

Los estados financieros fueron autorizados por la Administración del Fondo para su emisión el 19 de marzo de 2020. Estos estados financieros deben ser aprobados por la Asamblea General de Aportantes y se espera que sean aprobados sin modificaciones.

#### 2. Base de preparación de los estados financieros

##### 2.1 Base de preparación

Los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

**Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión**  
(Administrado por Advanced Asset Management, S. A.)  
*Estados Financieros*

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre 2019 y 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

#### 2. Base de preparación de los estados financieros (continuación)

##### 2.1 Base de preparación (continuación)

Los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, fueron preparados sobre la base de costos históricos, excepto por ciertas partidas que han sido valuadas bajo métodos de valuación que se indican en la nota 4. Los estados financieros están expresados en pesos dominicanos (RD\$), la cual ha sido definida como la moneda funcional y de presentación del Fondo.

#### 3. Cambios en políticas contables

Las políticas contables adoptadas por el Fondo para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2019, son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

Las siguientes enmiendas a las Normas Internacionales de Información Financiera entraron en vigencia a partir del 1ro. de enero de 2019. Estas enmiendas no ha causado ningún efecto importante en los estados financieros del Fondo.

##### *Enmiendas a la NIC 28: Intereses a Largo Plazo en Asociadas y Empresas Conjuntas*

Las enmiendas aclaran que una entidad aplica la NIIF 9 a las participaciones a largo plazo en una asociada o empresa conjunta a la que no se aplica el método de la participación pero que, en esencia, forma parte de la inversión neta en la asociada o empresa conjunta (intereses a largo plazo). Esta aclaración es relevante porque implica que el modelo de pérdida de crédito esperado en la NIIF 9 se aplica a dichos intereses a largo plazo.

Las enmiendas también aclararon que, al aplicar la NIIF 9, una entidad no toma en cuenta las pérdidas de la asociada o empresa conjunta, ni las pérdidas por deterioro de la inversión neta, reconocidas como ajustes a la inversión neta en la asociada o empresa conjunta que surjan de la aplicación de la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

Esta modificación no tuvo impacto en los estados financieros del Fondo ya que no tiene intereses a largo plazo en su asociada.

##### *Enmiendas a la IFRS 9: Características de Prepago con Compensación Negativa*

Conforme a la NIIF 9 Instrumentos Financieros, un instrumento de deuda puede medirse al costo amortizado o a valor razonable en otro resultado integral, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean "únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto principal adeudado" (el criterio "SPPI" por sus siglas en inglés) y el instrumento sea mantenido dentro del modelo de negocio apropiado para esa clasificación. Las enmiendas a la NIIF 9 aclaran que un activo financiero aprueba el criterio SPPI independientemente del evento o circunstancia que ocasione la rescisión anticipada del contrato sin tener en cuenta qué parte pague o reciba una compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

Esta enmienda no tuvo impacto en los estados financieros ya que hubo cambios en el modelo de negocios del Fondo.

**Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión**  
(Administrado por Advanced Asset Management, S. A.)  
*Estados Financieros*

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
31 de diciembre de 2019 y 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

**4. Resumen de las principales políticas contables**

**4.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional del Fondo es el peso dominicano. El Fondo registra sus transacciones en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción. Al cierre del ejercicio, para determinar su situación financiera y resultados operacionales, el Fondo valúa y ajusta sus activos y pasivos en moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2019, el tipo de cambio del peso dominicano frente al dólar estadounidense es de RD\$52.87 (2018: RD\$50.20) por US\$1.00 dólar estadounidense. Las diferencias cambiarias resultantes de la aplicación de la política anterior, se presentan en los resultados del año en la cuenta de ganancia en cambio de moneda extranjera, neta. En la nota 6, se presenta la posición en moneda extranjera del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

**4.2 Clasificación corriente y no corriente**

El Fondo presenta en el estado de situación financiera sus activos y pasivos clasificados como corriente y no corriente.

Un activo es clasificado como corriente cuando el Fondo espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizarlo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; y el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Un pasivo es clasificado como corriente cuando el Fondo espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación; el pasivo debe ser liquidado dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o cuando el Fondo no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

**4.3 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y los equivalentes de efectivo están representados por el dinero en efectivo y las inversiones a corto plazo altamente líquidas, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses a la fecha de adquisición de las mismas. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo es presentado por el Fondo neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

**Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión**  
(Administrado por Advanced Asset Management, S. A.)  
*Estados Financieros*

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
31 de diciembre de 2019 y 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**4.4 Instrumentos financieros**

El Fondo valora los instrumentos financieros a su valor razonable a la fecha de cierre de los estados financieros.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de la transacción. El valor razonable está basado en la presunción de que la transacción para vender el activo o para transferir el pasivo tiene lugar:

- En el mercado principal del activo o del pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para la transacción de esos activos o pasivos.

El mercado principal o el más ventajoso ha de ser un mercado accesible para el Fondo.

El valor razonable de un activo o un pasivo se calcula utilizando las hipótesis que los participantes del mercado utilizarían a la hora de realizar una oferta por ese activo o pasivo, asumiendo que esos participantes de mercado actúan en su propio interés económico.

El cálculo del valor razonable de un activo no financiero toma en consideración la capacidad de los participantes del mercado para generar beneficios económicos derivados del mejor y mayor uso de dicho activo o mediante su venta a otro participante del mercado que pudiera hacer el mejor y mayor uso de dicho activo.

El Fondo utiliza las técnicas de valoración apropiadas en las circunstancias y con la suficiente información disponible para el cálculo del valor razonable, maximizando el uso de variables observables relevantes y minimizando el uso de variables no observables.

Todos los activos y pasivos para los que se realizan cálculos o desgloses de su valor razonable en los estados financieros están categorizados dentro de la jerarquía de valor razonable que se describe a continuación, con base a la menor variable que sea significativa para el cálculo del valor razonable en su conjunto:

- Nivel 1- Valores de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2- Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3- Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, no es observable.

Para activos y pasivos que son registrados por su valor razonable en los estados financieros de forma recurrente, el Fondo determina si han existido traspasos entre los distintos niveles de jerarquía mediante una revisión de su categorización (basada en la variable de menor nivel que es significativa para el cálculo del valor razonable en su conjunto) al final de cada ejercicio.

**Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión**  
(Administrado por Advanced Asset Management, S. A.)  
*Estados Financieros*

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**4.5 Activos financieros**

*Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros*

Los activos financieros se clasifican, en su reconocimiento inicial, como valorados posteriormente al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación de los activos financieros en el momento del reconocimiento inicial depende de las características de los activos financieros desde el punto de vista de los flujos de efectivo contractuales y del modelo de negocio del Fondo para la gestión de los activos financieros. Con la excepción de las cuentas a cobrar comerciales que no tienen un componente de financiación significativo o para las que el Fondo ha aplicado la solución práctica, el Fondo valora inicialmente los activos financieros a su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se valoran a su valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción. Para que un activo financiero sea clasificado y valorado al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, debe dar lugar a flujos de efectivo que son "únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente.

El modelo de negocio del Fondo para la gestión de los activos financieros se refiere a cómo administra sus activos financieros para generar flujos de efectivo. El modelo de negocio determina si los flujos de efectivo se obtendrán del cobro de los flujos de efectivo contractuales, de la venta de los activos financieros o de ambos. Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos en un plazo establecido por la regulación o por una convención establecida en el mercado correspondiente (compras o ventas convencionales) se reconocen en la fecha de contratación, por ejemplo, la fecha en la que el Fondo se comprometa a comprar o vender el activo.

Esta categoría es la más relevante para el Fondo. El Fondo valora los activos financieros al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene en el marco de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales, y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son para pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente.

Los activos financieros a costo amortizado se valoran posteriormente utilizando el método de interés efectivo y están sujetos a deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando el activo se da de baja, modifica o deteriora. Los activos financieros a costo amortizado incluyen los préstamos por cobrar.

*Inversiones de patrimonio al valor razonable*

Medidos al valor razonable con cambios en resultados, incluyendo los ingresos por intereses o dividendos en resultados.

**Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión**  
(Administrado por Advanced Asset Management, S. A.)  
*Estados Financieros*

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**4.5 Activos financieros (continuación)**

*Deterioro de activos financieros*

El Fondo reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas para todos los instrumentos de deuda. Las pérdidas crediticias esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales a recibir de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que el Fondo espera recibir, descontados a una tasa de interés efectiva aproximada a la original. Los flujos de efectivo esperados incluirán los procedentes de la venta de garantías reales recibidas u otras mejoras crediticias que formen parte de las condiciones contractuales.

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen en dos etapas. Para las exposiciones crediticias para las que no ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor se dota para las pérdidas crediticias esperadas en los siguientes doce meses. Para aquellas exposiciones crediticias para las cuales ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor se realiza para las pérdidas crediticias esperadas durante la vida restante del activo, independientemente del momento del incumplimiento.

**4.6 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que el Fondo reciba los beneficios económicos correspondientes a la transacción y éstos puedan ser cuantificados con fiabilidad, independientemente de cuándo se reciba el cobro. El Fondo ha concluido que está actuando como principal en todos los contratos, dado que es el principal obligado en todos los acuerdos, puede fijar los precios libremente y está expuesto a los riesgos de crédito. Además, deben cumplirse los siguientes requisitos para que se reconozcan los ingresos.

*Ingresos financieros*

Los ingresos financieros se registran usando el método del tipo de interés efectivo para todos los instrumentos financieros valorados a su costo amortizado y para los intereses devengados de activos financieros clasificados a su valor razonable. El tipo de interés efectivo es la tasa que descuenta exactamente los cobros en efectivo estimados durante la vida esperada del instrumento financiero, o un período más corto, cuando corresponda, al valor neto en libros del activo financiero. Los ingresos por intereses se registran como ingresos financieros en el estado de resultados.

El ingreso por comisión de cierre se reconoce como parte de los ingresos financieros en el estado de resultados de manera proporcional durante el período de vigencia del instrumento financiero.



## Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión

(Administrado por Advanced Asset Management, S. A.)

Estados Financieros

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

#### 4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

##### 4.7 Impuesto sobre la renta

Las rentas obtenidas por las inversiones del Fondo no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta según se establece en la Ley 189-11 para el Desarrollo del Mercado Hipotecario y el Fideicomiso en la República Dominicana, sin embargo, el Fondo debe presentar anualmente una declaración jurada informativa de impuesto sobre la renta.

Sin perjuicio de las exenciones del pago de impuestos, los fondos de inversión deben fungir como agentes de retención y presentar declaración y pago en todos los casos aplicables de retenciones, según las normas tributarias.

##### 4.8 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

La preparación de los estados financieros del Fondo requiere que la gerencia realice juicios, estimaciones y utilice supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Sin embargo, la incertidumbre acerca de esos supuestos y estimados podría derivar en resultados que requieran ajustes de importancia relativa en los valores registrados de los activos y pasivos en períodos futuros.

#### 5. Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de los estados financieros del Fondo, se describen a continuación: Las normas o interpretaciones descritas son solo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero del Fondo cuando sean aplicadas en una fecha futura. El Fondo tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia.

##### *Enmiendas a la IFRS 3: Definición de un negocio*

En octubre de 2018 el IASB publicó enmiendas a la definición de un negocio según la NIIF 3 Combinaciones de Negocios para ayudar a las entidades a determinar si un conjunto de actividades y activos adquiridos es un negocio o no. Tales enmiendas aclaran los requisitos mínimos que constituyen un negocio, eliminan la evaluación de si los participantes del mercado son capaces de reemplazar los elementos faltantes, agregan orientación para ayudar a las entidades a evaluar si un proceso adquirido es sustantivo, y sintetizan las definiciones de un negocio y de los productos capaces de ser generados por un negocio. Asimismo, introducen una prueba opcional de concentración de valor razonable. Se proporcionaron también nuevos ejemplos ilustrativos junto con las enmiendas.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan el o después del 1ro. de enero de 2020, y las mismas se aplican prospectivamente a transacciones u otros eventos que ocurran en la fecha en que entran en vigencia. Se permite la adopción anticipada de las enmiendas y la misma debe ser divulgada. El Fondo se encuentra en el proceso de revisión y evaluación del posible impacto sobre los estados financieros.

## Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión

(Administrado por Advanced Asset Management, S. A.)

Estados Financieros

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

#### 5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

##### *Enmiendas a la NIC 1 y a la NIC 8: Definición de material*

En octubre de 2018 el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para lograr consistencia en la definición de "materialidad" entre las normas y aclarar ciertos aspectos de su definición. La nueva definición establece que "la información es material si su omisión, inexactitud u ocultamiento puede influir razonablemente en las decisiones que toman los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general, con base en estos, los cuales proporcionan información financiera sobre una entidad informante específica."

Las enmiendas a la definición de materialidad son efectivas para períodos anuales que comienzan el o después 1ro. de enero de 2020. Se permite la adopción anticipada de las enmiendas y la misma debe ser divulgada. El Fondo se encuentra en el proceso de revisión y evaluación del posible impacto sobre los estados financieros.

##### *Revisiones al Marco Conceptual para la Información Financiera ("el Marco Conceptual")*

El Marco Conceptual no es un estándar, y ninguno de sus conceptos está por encima de los de cualquier estándar o los requisitos de un estándar.

El IASB publicó una revisión del Marco Conceptual en marzo de 2018, el cual establece un conjunto integral de conceptos para la información financiera, el establecimiento de normas, la orientación para los preparadores en el desarrollo de políticas contables consistentes y la asistencia a otros en sus esfuerzos por comprender e interpretar las normas. El Marco Conceptual incluye algunos conceptos nuevos, proporciona definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos, así como una nueva guía sobre medición y baja en cuentas, presentación y revelación.

Los cambios en el Marco Conceptual pueden afectar la aplicación de las NIIF en situaciones en las que no se aplica ningún estándar a una transacción o evento en particular.

Para los preparadores de estados financieros, el Marco Conceptual revisado entrará en vigencia para los períodos anuales que comienzan el o después del 1ro. de enero de 2020, sin embargo se permite su adopción anticipada. El Fondo se encuentra en el proceso de revisión y evaluación del posible impacto sobre los estados financieros.

**Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión**  
(Administrado por Advanced Asset Management, S. A.)  
*Estados Financieros*

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

**6. Saldos en moneda extranjera**

A continuación, se presenta un resumen de los activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera, expresados en dólares estadounidenses, incluidos a su equivalente en pesos dominicanos en los distintos rubros de los estados de situación financiera que se acompañan.

	2019	2018
<b>Activos:</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	US\$ 49,761	986,165
Rendimientos por cobrar	315,169	8,960
Instrumentos de deuda a costo amortizado	8,996,717	3,000,000
	<u>9,361,647</u>	<u>3,995,125</u>
<b>Pasivos:</b>		
Cuentas por pagar	(18,095)	-
Acumulaciones por pagar	(2,337)	(7,920)
	<u>(20,432)</u>	<u>(7,920)</u>
Posición monetaria neta activa	US\$ <u>9,341,215</u>	<u>3,987,205</u>

**7. Efectivo y equivalentes de efectivo**

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	2019	2018
<b>Efectivo en bancos</b>		
Cuentas corrientes (a):		
Denominadas en pesos dominicanos	612,311	83,339
Cuentas de ahorros (a):		
Denominadas en pesos dominicanos	98,565,204	37,959,027
Denominadas en dólares estadounidenses	2,363,784	31,439,859
<b>Equivalentes de efectivo: (b)</b>		
Denominados en pesos dominicanos	187,410,338	247,600,057
Denominadas en dólares estadounidenses	-	18,068,397
	<u>288,951,637</u>	<u>335,150,679</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2019, el efectivo depositado en cuentas corrientes y de ahorros en instituciones financieras locales devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, el Fondo reconoció ingresos por intereses por este concepto ascendentes a RD\$4,231,896 (2018: RD\$7,881,322), los cuales se incluyen dentro de los ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan.

(b) Al 31 de diciembre de 2019, corresponden a certificados de depósito con vigencia inferior a tres meses, los cuales devengan tasas de interés anual en pesos dominicanos de 9% anual (2018: 8.5% y 10.5%) y entre 3.15% y 3.35% para los dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2018. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, generaron ingresos por interés por un importe de RD\$24,707,990 (2018: RD\$12,779,974), los cuales se incluyen en el renglón de ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan. Durante el año 2019, los certificados en dólares estadounidenses fueron cancelados en su totalidad.

**Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión**  
(Administrado por Advanced Asset Management, S. A.)  
*Estados Financieros*

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

**7. Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen diferencias entre el valor registrado y el valor razonable de estos activos financieros. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

**8. Instrumentos de deuda a costo amortizado**

La composición de los instrumentos de deuda a costo amortizado es como sigue:

	2019	2018
En fecha 23 de diciembre de 2019, el Fondo firmó un contrato de financiamiento con una entidad local, por un importe original de RD\$160,000,000. Este contrato devenga interés de 15% anual. El vencimiento de este financiamiento es en diciembre del año 2024 y está garantizado con las acciones suscritas y pagadas de la entidad.	160,000,000	-
En fecha 28 de enero de 2019, el Fondo firmó un contrato de financiamiento con una entidad local, por un importe original de US\$5,000,000, equivalentes a RD\$264,356,000. Este contrato devenga interés en dólares estadounidenses en base al índice de endeudamiento trimestral de la entidad con un mínimo 7.75% y un máximo de 10.25% y una comisión de cierre del 2.5% del total desembolsado. El vencimiento de este financiamiento es en septiembre del año 2024 y está garantizado con las acciones suscritas y pagadas de la entidad.	264,182,424	-
En fecha 19 de diciembre de 2019, el Fondo firmó un contrato de financiamiento con una entidad local, por un importe original RD\$100,000,000, este contrato devenga interés de 15% anual y una comisión de estructuración de 0.5% del total. El vencimiento de este financiamiento es en marzo del año 2020 y está garantizado con las acciones suscritas y pagadas de la entidad.	99,500,000	-
En fecha 26 de diciembre de 2018, el Fondo firmó un contrato de financiamiento con una entidad local, por un importe original de US\$4,000,000, equivalentes a RD\$211,484,800, de los cuales el Fondo ha desembolsado al 31 de diciembre de 2018 un importe de US\$3,000,000, equivalentes a RD\$158,613,600 y posteriormente durante el año 2019 fue desembolsado el restante US\$1,000,000, equivalente a RD\$52,871,200. Este contrato devenga interés en dólares estadounidenses de 12% anual y una comisión de cierre del 10% del total desembolsado pagadera proporcionalmente de manera trimestral durante el período de vigencia de la obligación. El vencimiento de este financiamiento es en diciembre del año 2024 y está garantizado con las acciones suscritas y pagadas de la entidad y garantías hipotecarias.	<u>211,484,800</u>	<u>150,608,400</u>
	<u>735,167,224</u>	<u>150,608,400</u>
Porción corriente	<u>(99,500,000)</u>	-
	<u>635,667,224</u>	<u>150,608,400</u>

**Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión**  
(Administrado por Advanced Asset Management, S. A.)  
*Estados Financieros*

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
31 de diciembre de 2019 y 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

**8. Instrumento de deuda a costo amortizado (continuación)**

A continuación se presenta el vencimiento de los instrumentos de deuda a costo amortizado:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
2019	-	-
2020	99,500,000	-
2021	-	-
2022	-	-
2023	-	-
2024 en adelante	635,667,224	150,608,400
	<u>735,167,224</u>	<u>150,608,400</u>

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo pendiente de intereses por cobrar de los instrumentos de deudas a costo amortizado ascienden aproximadamente a RD\$17,877,279 (2018: RD\$297,000), los cuales se incluyen como parte del rubro de rendimientos por cobrar en los estados de situación financiera que se acompañan.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, el Fondo reconoció ingresos por intereses por concepto de los instrumentos de deudas a costo amortizado por un importe de RD\$49,977,399 (2018: RD\$27,978,730), los cuales se incluyen como parte de los ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan.

**9. Instrumentos de patrimonio**

El detalle de los instrumentos de patrimonios es el siguiente:

Entidades	2019	2018	Participación	
			2019	2018
Team Foods Dominicana TEAMFODO, S. R. L. (a)	182,833,658	-	99.99%	-
Otras	1,237	-	0.1%	-
	<u>182,834,895</u>	<u>-</u>		

(a) Corresponde a una entidad comercial organizada y existente de conformidad con las leyes de la República Dominicana. Su objetivo principal es tenedora de acciones.

Al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de estos instrumentos no difiere del costo de adquisición a raíz que fueron adquiridas a finales del mes de diciembre de 2019,

Al 31 de diciembre del 2019, el Fondo mantiene una obligación de RD\$35,291,914 correspondiente a una garantía para cobertura de posibles contingencias y otros, asociado a la adquisición de estas inversiones, según el acuerdo entre las partes el Fondo devolverá este importe íntegramente en un período no mayor de tres (3) años, en el caso de no surgir ningún tipo de desembolso por estos conceptos.

**Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión**  
(Administrado por Advanced Asset Management, S. A.)  
*Estados Financieros*

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
31 de diciembre de 2019 y 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

**10. Cuentas por pagar**

La composición de las cuentas por pagar, es como sigue:

	2019	2018
Comisión por pagar administradora (a)	1,803,342	818,877
Honorarios profesionales por pagar	528,533	698,864
Otras cuentas por pagar	895,238	397,606
	<u>3,227,113</u>	<u>1,915,347</u>

(a) Corresponde a la comisión pendiente de pago a la Administradora del Fondo por concepto de la gestión y conservación de los bienes del Fondo. Esta comisión es determinada con base de hasta un 2% anual del valor neto del Fondo. Esta comisión se estipula en el Reglamento Interno del Fondo, según el artículo número 234 del Reglamento de Aplicación No. 729-04, de la Ley 19-00 (modificada por la ley 249-17) del Mercado de Valores. La misma es pagadera de manera mensual según la proporción devengada. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$12,331,413 (2018: RD\$7,088,919), los cuales se presentan separadamente como comisión por administración en los estados de resultados que se acompañan.

**11. Valor neto del Fondo**

**Aportes**

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo está compuesto por tiene 941 cuotas emitidas y colocadas (2018: 426 cuotas) con un valor de RD\$1,000,000, para un total de RD\$941,000,000 (2018: RD\$426,000,000). El movimiento de las cuotas emitidas y colocadas en cantidad y valores durante los años terminados el 31 de diciembre, es como sigue:

	2019	2018
<b>Cantidad</b>		
Saldo inicial	426	315
Cuotas emitidas durante el año	515	111
Saldo final	<u>941</u>	<u>426</u>
<b>Valores nominales</b>		
Saldo inicial	426,000,000	315,000,000
Cuotas emitidas durante el año	515,000,000	111,000,000
Saldo final	<u>941,000,000</u>	<u>426,000,000</u>

Al 31 diciembre de 2019, el valor actual neto por cuota del Fondo asciende a RD\$1,261,060, (2018: RD\$1,134,765).

*Valor pagado en exceso por los aportantes*

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponde al valor pagado en exceso del valor nominal por los aportantes del Fondo.

**Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión**  
(Administrado por Advanced Asset Management, S. A.)  
*Estados Financieros*

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

**12. Compromisos y contingencias**

El resumen de los principales compromisos y contingencias del Fondo es como sigue:

*Compromiso*

El Fondo tiene la obligación según lo requerido en la Ley No. 19-00 (modificada por la ley 249-17) de Mercado de Valores, de pagar a la Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana (BVRD) de manera mensual el 0.003% del total de los aportes recibidos por el Fondo, por concepto de mantenimiento, inscripción y emisiones registradas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2019, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$700,864 (2018: RD\$141,353), los cuales se incluyen en el rubro de otros gastos operativos en los estados de resultados que se acompañan.

*Contingencia*

La Administración del Fondo y los asesores legales indican que a la fecha de estos estados financieros el Fondo no tiene ningún tipo de contingencia, ni litigios legales en proceso que requieran ser registrados o revelados en los estados financieros.

**13. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros**

Los principales instrumentos financieros del Fondo consisten en efectivo y equivalentes de efectivo, rendimientos por cobrar, instrumentos de deuda a costo amortizado e instrumentos de patrimonio, el objetivo principal de estos instrumentos financieros es proveer liquidez para las operaciones del Fondo. El Fondo tiene otros activos y pasivos financieros de origen misceláneo, que surgen directamente de sus operaciones. Los principales pasivos financieros del Fondo, comprenden las cuentas por pagar y acumulaciones por pagar. El principal propósito de estos pasivos financieros es financiar las operaciones del Fondo. Los principales activos financieros del Fondo incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, rendimientos por cobrar, otras cuentas por cobrar e instrumentos de deudas a costo amortizado que surgen directamente de sus operaciones. El Fondo está expuesto a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez. La Administración del Fondo con el soporte gerencial y del Consejo de Administración monitorea y administra estos riesgos. La Administración del Fondo revisa y acuerda políticas para el manejo de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación:

*Riesgo crediticio*

El Fondo negocia únicamente con terceras partes con historiales de crédito reconocido. Es política del Fondo que todos los clientes que deseen negociar términos de crédito sean sujetos a procedimientos de verificación de crédito y análisis de la situación financiera. Respecto a los riesgos de crédito de otros activos financieros, el cual comprende efectivo y equivalentes de efectivo, la máxima exposición del Fondo a raíz de fallos de la contraparte, sería el valor registrado de estos activos. El Fondo solo negocia con entidades financieras de reconocida solvencia económica. Los principales activos financieros que potencialmente exponen al Fondo a la concentración de riesgo crediticio consisten principalmente en los instrumentos de deudas a costo amortizado. El Fondo monitorea el riesgo de estos instrumentos de acuerdo con la política, los procedimientos y el control establecidos por el Fondo considerando la composición accionaria, estructura administrativa, evaluación de la entidad y garantías.

**Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión**  
(Administrado por Advanced Asset Management, S. A.)  
*Estados Financieros*

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

**13. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)**

*Riesgo de tipo de cambio*

El riesgo de tipo de cambio representa el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de instrumentos financieros fluctúe como consecuencia de variaciones en los tipos de cambios de monedas extranjeras. La exposición del Fondo al riesgo de tipo de cambio se relaciona principalmente con sus actividades operativas, es decir, cuando sus ingresos o gastos están denominados en una moneda extranjera. La siguiente tabla presenta un análisis de sensibilidad del efecto en los estados financieros del Fondo, derivado de una razonable variación en el tipo de cambio del dólar estadounidense:

	Variación en el Tipo de Cambio US\$	Efecto en la Utilidad neta
31 de diciembre de 2019	+5%	24,748,075
	-5%	(24,748,075)
31 de diciembre de 2018	+5%	10,007,884
	-5%	(10,007,884)

*Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez del Fondo se relaciona con la dificultad de cumplir con las obligaciones asociadas con sus pasivos financieros a su vencimiento. El Fondo administra la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, sin incurrir en pérdidas o arriesgar la reputación del Fondo. El Fondo gestiona el riesgo de liquidez, haciendo coincidir los plazos de vencimiento de los pasivos financieros con los flujos de efectivo futuros de los activos financieros. A continuación, se resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros:

	A la Demanda	2019			Total
		Más de un mes y menos de tres meses	Más de tres meses y menos de un año	Más de un año	
Cuentas por pagar	3,227,113	-	-	-	3,227,113
Acumulaciones por pagar	3,370,123	-	-	-	3,370,123
Obligación por garantía	-	-	-	35,291,914	35,291,914
	<b>6,597,236</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35,291,914</b>	<b>41,889,050</b>

**Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión**  
(Administrado por Advanced Asset Management, S. A.)

Estados Financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

**13. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)**

*Riesgo de liquidez (continuación)*

	2018				Total
	A la demanda	Más de un mes y menos de tres meses	Más de tres meses y menos de un año	Más de un año	
Cuentas por pagar	1,915,347	-	-	-	1,915,347
Acumulaciones por pagar	3,219,488	-	-	-	3,219,488
	<u>5,134,835</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,134,835</u>

El Fondo estima que no existe una exposición importante al riesgo de que los flujos de efectivo asociados con los activos y pasivos financieros puedan fluctuar en su importe.

*Riesgo de interés*

El riesgo de interés está asociado a que los flujos futuros de efectivo de los instrumentos financieros puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado. La Administración del Fondo monitorea permanentemente las variaciones de la tasa de interés del mercado, con el objetivo de aprovechar las condiciones del mismo para generar ingresos recurrentes a corto plazo y la protección de los fondos a corto y largo plazo.

*Manejo del Fondo*

El Fondo, como parte de su proceso de administración financiera, realiza el monitoreo de sus recursos. En general, la estrategia primordial es mantener una calificación crediticia sana, presentar razones financieras adecuadas para garantizar la continuidad de las operaciones del negocio y maximizar el retorno del capital a los aportantes, a través de un equilibrio en el estado de situación financiera.

**14. Evento subsecuente**

El Fondo puede verse afectado en sus operaciones y su situación financiera por los efectos adversos de ciertos problemas de salud pública, como epidemias, pandemias y otras enfermedades contagiosas. En diciembre de 2019, apareció una nueva cepa de coronavirus denominada COVID - 19, que se ha extendido por todo el mundo en el primer trimestre del año 2020. Ya se han identificado brotes en la República Dominicana, que podrían conducir a una disminución de la actividad económica del país. La medida en que el coronavirus afectará los resultados del Fondo dependerá de los desarrollos futuros, que son altamente inciertos y no se pueden predecir.



**ADVANCED**  
ASSET MANAGEMENT

---

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN