

### CONTENIDO

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES .....	2
ACERCA DEL FONDO .....	3
Características Generales .....	4
Denominación del Fondo .....	4
Registro en el Mercado de Valores .....	4
Plazo de Duración del Fondo .....	4
Valor Nominal de las Cuotas .....	4
Objeto de Inversión y Política de Inversiones del Fondo.....	5
Comité de Inversiones.....	5
Datos relativos al Administrador del Fondo.....	6
Audidores Externos .....	7
Representante de la Masa de Aportantes.....	7
Custodio .....	8
Política de distribución de dividendos.....	8
DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES .....	9
Excesos de inversión.....	12
Límites de inversión.....	12
Hechos relevantes ocurridos en el Fondo.....	12
Análisis y evolución de las operaciones del Fondo .....	13
Principales ingresos .....	14
Descripción de gastos de mayor incidencia en los resultados del fondo .....	15
Operaciones con relacionadas .....	15
Distribución de dividendos.....	15
Variables exógenas .....	16
Contingencias.....	16
Comisión por Administración.....	16
Comisión por Éxito.....	16
ACERCA DE LA ADMINISTRADORA.....	17
Datos Generales y Constitutivos .....	17
Capital Autorizado y Capital Suscrito y Pagado.....	17
Gobierno Corporativo.....	18
INFORMACIÓN FINANCIERA DEL FONDO .....	21

## 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 2020. 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

## ACERCA DEL FONDO

El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades **F.C.D.S. Advanced Oportunidades de Inversión**, (en lo adelante, “el Fondo”), administrado por Advanced Asset Management, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, (en lo adelante “AAM”) fue inscrito en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana, conforme la primera resolución del Consejo Nacional del Mercado de Valores, Nro. **R-CNV-2016-39-FI**, de fecha 13 de diciembre del año 2016, bajo el número **SIVFIC-021** y registrado en el Registro Nacional del Contribuyente bajo el número **1-31-55322-2**. Inició su primera etapa de colocación el 31 de mayo del 2017, pasando a la etapa operativa el 5 de junio del 2017.

Desde el 8 de septiembre del 2017, el Fondo cuenta con la aprobación de la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión (CCRLI) la cual ha permitido 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 sociedades domiciliadas en República Dominicana, siendo para estas una alternativa al financiamiento tradicional.

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.

El objeto del Fondo es invertir principalmente en sociedades 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 (en lo adelante “SOI”), que requieran financiamiento para su crecimiento y desarrollo.

El Fondo concentran sus esfuerzos no solo en ofrecer financiamiento a las SOI, sino también en la estructuración y mejora de controles internos, asistencia técnica y fortalecimiento del Gobierno Corporativo. De esta manera, logran que el Fondo promueva la transparencia y la eficiencia en las operaciones para la potencial conversión de estas sociedades en emisores del Mercado de Valores, como posible estrategia de desinversión parcial o total.

## Características Generales

Denominación del Fondo	Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades ADVANCED OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN (F.C.D.S. ADVANCED OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN)
Resolución Aprobatoria CNV	R-CNV-2016-39-FI
Registro en el Mercado de Valores	SIVFIC-021
Código ISIN	DO8014400121
Registro Nacional de Contribuyentes (RNC)	1-31-55322-2
Registro en la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana	BV1704-CP0010
Plazo de Duración del Fondo	Diez (10) años contados a partir de la fecha de la primera emisión, es decir, el 31 de mayo de 2017
Tipo de Fondo	Fondo de Inversión Cerrado
Objeto del Fondo	Invertir en sociedades 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.
Monto aprobado	Dos mil quinientos millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$2,500,000,000.00)
Valor Nominal de las Cuotas	Un millón de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$1,000,000.00)
Cantidad de Cuotas Aprobadas	Dos mil quinientas (2,500) cuotas
Cantidad de Cuotas Emitidas	Mil setecientas ochenta y dos (1,782) cuotas
Moneda del Fondo	Pesos dominicanos
Programa de Emisiones	Programa de Emisión Única, pudiendo la Administradora realizar Tramos del monto a colocar, hasta agotar el monto total del Programa, dentro del periodo de vigencia del Programa de Emisiones.
Calificación de Riesgo	BBBfa (N) Feller Rate Dominicana

## 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 sociedades 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.

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

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 2020, 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**

Actual Vicepresidente del Consejo de Administración de Advanced Asset Management, S.A.  
Actual VP Ejecutivo del Grupo Diesco ,

Ex Consultor Financiero de PricewaterhouseCoopers, cuenta con más de 20 años de experiencia en Finanzas Corporativas y Estructuración Financiera.

**Felipe Amador López**

Actual Director General de Advanced Asset Management, S.A.  
Ex CEO de la Bolsa de Valores de la República Dominicana y Ex Vicepresidente de Banca de Inversión en Barclays Capital y Lehman Brothers, 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 Kotun**

Actual 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**

Actual 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****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 11 años de experiencia en banca de inversión, finanzas corporativas y consultoría estratégica, se ha desempeñado como Director de Banca Especializada en Banco Múltiple Banesco y Consultor Senior en Deloitte Costa Rica.

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

### Audidores Externos

Los auditores externos tienen a su cargo emitir una opinión acerca de los estados financieros del Fondo y la elaboración de los estados auditados anuales. Adicionalmente, deben validar el fiel cumplimiento de las Normas Internas de Conducta establecidas por la Sociedad Administradora, el manejo adecuado de los sistemas de información, los registros, archivos, así como de la oportunidad y diligencia de las transacciones realizadas por la Sociedad Administradora en cumplimiento de sus deberes.

Los servicios de los auditores son remunerados con cargo al Fondo y se rigen por las Normas de carácter general aprobadas por la 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 de Aportantes. 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 (RMVP): SVAE-015

RNC: 1-01-80789-1



Salas, Piantini & Asociados es una firma de Consultoría Financiera, Fiscal y Auditoría debidamente registrada en la Superintendencia de Valores de la 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 (RMVP): 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 de la 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.

El Comité de Inversiones tiene la facultad de instruir a la Administradora a distribuir o retener los beneficios generados por las inversiones realizadas. Los beneficios retenidos son reinvertidos para ampliar la capacidad de inversión del Fondo, considerando las condiciones del mercado y las oportunidades de inversión del momento.



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 treinta y uno (31) de diciembre y se pagarán dentro de los quince (15) días hábiles posteriores a la fecha de cada corte.

La distribución total o parcial de los beneficios de los Aportantes se realiza de manera proporcional al porcentaje que represente la cantidad de cuotas de las que sea titular en el Fondo a través del Depósito Centralizado de Valores CEVALDOM.

## DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES

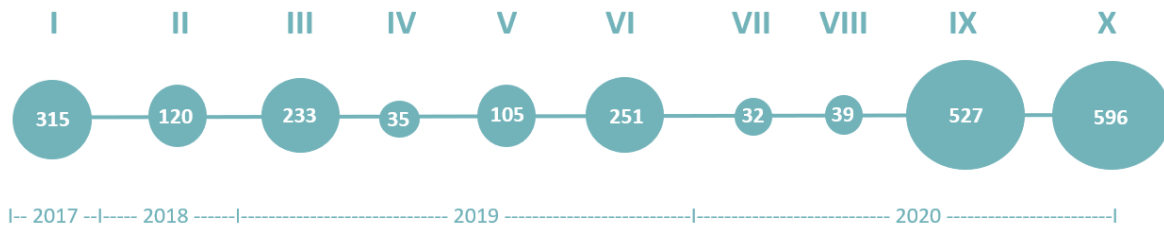
Con la extensión del período de vigencia de su Programa de Emisiones por un período adicional de un año, contado a partir del 26 de diciembre de 2019, el Fondo inició el año 2020 enfocado en levantar nuevos fondos para lograr los cierres de nuevas transacciones programadas y acorde con las metas de inversión trazadas.

Consecuentemente, en los meses de **enero** y **marzo** se realizó la colocación en el mercado primario del séptimo y octavo tramo de la Emisión Única del Fondo, con un total de 55 cuotas colocadas y un total de **RD\$70,497,028** de aportes patrimoniales recibidos. Estos aportes fueron en parte invertidos en una nueva facilidad de crédito en el mes de **febrero**, con el desembolso de la quinta inversión en una Sociedad Objeto de Inversión a través de Títulos representativos de Renta Fija correspondientes a una deuda privada en el sector Salud y Bienestar, por un monto de inversión de **RD\$100,000,000**.

En el mes de **marzo**, con el anuncio de la Pandemia por COVID-19 por la organización Mundial de la Salud, se generó incertidumbre en cuanto al desempeño económico a nivel mundial, así como en cuanto a la magnitud del impacto para las empresas en el territorio dominicano, por lo que los gestores del Fondo orientaron esfuerzos no solo en realizar un seguimiento especial a cada una de las sociedades bajo portafolio, sino también en evaluar las nuevas oportunidades de inversión desde una nueva óptica y considerando los nuevos riesgos asociados a la crisis sanitaria.

No obstante, a pesar del impacto significativo y directo en el sector económico general de la República Dominicana, principalmente por la suspensión de las operaciones de la mayoría de las empresas dominicanas en los toques de queda a principios del año, así como el efecto financiero que dicha suspensión generó en muchas de estas, durante el 2020, el Fondo logró levantar aportes patrimoniales por el monto total de RD\$ 1,193,414,440, es decir casi dos veces el monto levantado en el año 2019, a través de la colocación exitosa de 841 cuotas de participación en 4 tramos adicionales. Adicionalmente, logró desembolsar nuevas facilidades en instrumentos de deuda en cuatro nuevas SOI de diferentes sectores económicos, agregando valor y diversificando el portafolio de inversión.

## Tramos Colocados del Programa de la Emisión Única de Cuotas En millones de DOP



En los siguientes meses del año, los gestores del Fondo se enfocaron en trabajar proactivamente con las Gerencias de cada SOI para apoyar las medidas y planes de contingencia establecidos para mitigar cualquier impacto por Covid-19, con especial atención después del mes de **abril**, que fue el mes con mayor impacto negativo en todos los sectores de la economía dominicana.

No obstante, todas las inversiones bajo portafolio tuvieron un buen comportamiento frente a la crisis sanitaria y contaron en todo momento con el capital necesario para hacer frente a sus obligaciones, resultando en una estabilidad de los ingresos del Fondo.

En el mes de **junio**, en continuación con las inversiones programadas, el Fondo logró el cierre de una nueva transacción en Títulos Representativos de Renta Fija con una empresa del sector de importación y distribución de productos de consumo masivo por el monto de **RD\$170,000,000** con un plazo de 5 años.

En los meses de **agosto** y **septiembre** se realizó la colocación del noveno tramo de la Emisión Única de cuotas y se recibieron aportes patrimoniales que alcanzaron la suma de **RD\$526,640,215** la cual fue en parte invertida en una nueva facilidad de crédito en el mes de **septiembre**, con el desembolso de la séptima inversión en una SOI del sector de la energía renovable, a través de un instrumento estructurado de renta fija en dólares de los Estados Unidos, bajo un esquema de *factoring*. Con esta inversión se continúa la consolidación del portafolio del Fondo con activos de valor que forman parte de su estrategia de inversión y que además permiten una diversificación en cuanto a sectores económicos.

## Sectores económicos de las inversiones en SOI y montos de inversión En millones de DOP



En un contexto de apertura paulatina de la economía y con una recuperación progresiva del aparato productivo dominicano abarcando a casi todos los sectores económicos, en los meses de **noviembre** y **diciembre** el Fondo realizó la colocación del décimo tramo de emisión de cuotas alcanzando la suma de **RD\$596,277,196** de aportes patrimoniales adicionales, los cuales fueron en parte invertidos en instrumentos estructurados bajo el esquema de *factoring* así como en una nueva facilidad crediticia de acuerdo con lo programado para el cuarto trimestre del año.

Efectivamente en el mes de **noviembre** se realizó la segunda inversión del Fondo en *factoring* continuando en **diciembre** con tres inversiones adicionales en instrumentos estructurados del sector de energía renovable, en moneda extranjera. Adicionalmente, a fin de mes, se realizó el desembolso de una nueva facilidad de crédito en una sociedad objeto de inversión del sector salud y bienestar a través de Títulos Representativos de Renta Fija en pesos dominicanos.



- RD\$ 1,193,414,439 de Aportes Patrimoniales adicionales recibidos
- RD\$ 2,576,891,335 el Patrimonio Neto al cierre del 31 de diciembre de 2020
- 4 nuevas Sociedades Objeto de Inversión en portafolio
- 8 nuevas inversiones en Títulos Representativos de Renta Fija en SOI

En lo que respecta el portafolio en su conjunto, a parte de las inversiones en SOI, a lo largo del año el Fondo mantuvo inversiones en instrumentos de liquidez en entidades de intermediación financiera con calificación grado de inversión, en moneda nacional y extranjera, con una composición de la cartera de inversión al cierre del **31 de diciembre de 2020**, de un 47.88% de Títulos de Renta Fija en SOI, un 8.87% de Títulos de Renta Variable en SOI, un 14.93% de Certificados Financieros emitidos por entidades financieras locales, y, por último, en un 28.32% de Depósitos a la Vista en cuentas bancarias.

En términos de moneda extranjera, para el cierre de **diciembre 2020** las inversiones en dólares de los Estados Unidos representaron un 32.07% del portafolio de inversión.

Con un portafolio consistente con su objetivo de inversión y con una diversificación adecuada apoyada en la variedad de sectores económicos en los que incursiona, el Fondo cerró el año con una rentabilidad anual neta de 14.64%.

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.

### 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 2020.

### 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.

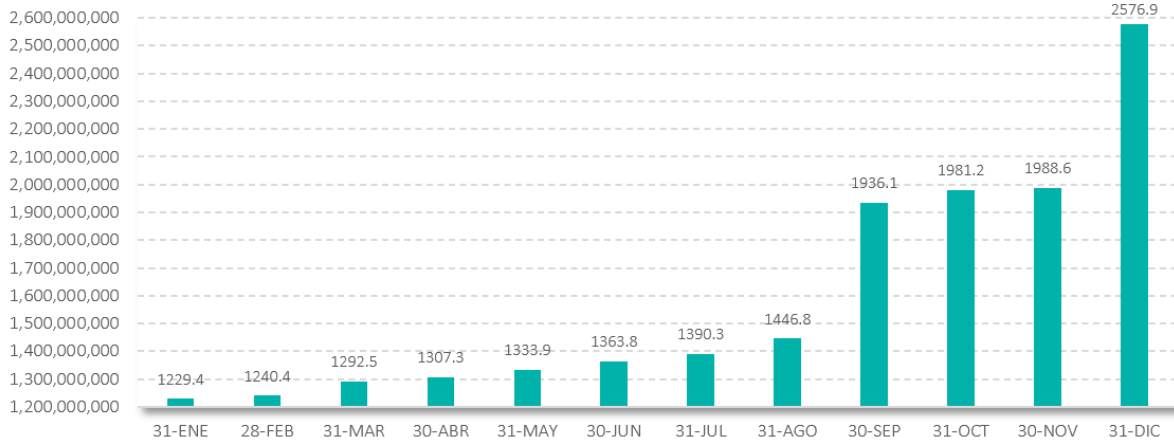
### Hechos relevantes ocurridos en el Fondo

16 de enero	Aviso de no distribución de dividendos al cierre de diciembre 2019
28 de enero	Fin periodo colocación primaria del Séptimo Tramo
30 de enero	Informe Anual de Calificación de Riesgo- enero
10 de febrero	Informe Trimestral Representante Tenedores de Valores diciembre 2019
6 de marzo	Aviso de colocación primaria del Octavo Tramo
25 de marzo	Postergación Asambleas Generales Anuales de Aportantes
1ro de abril	Fin periodo de colocación primaria del Octavo Tramo
13 de abril	Aviso de no distribución de dividendos al cierre de marzo 2020
17 de abril	Informe Trimestral de Calificación de Riesgo- abril
11 de mayo	Informe Trimestral Representante Tenedores de Valores marzo 2020
13 de mayo	Constancia de publicación de Avisos de Convocatoria Asambleas de Aportantes
29 de mayo	Resoluciones Asambleas Generales Anuales de Aportantes
2 de julio	Aviso de no distribución de dividendos al cierre de junio 2020
20 de julio	Informe Trimestral de Calificación de Riesgo- julio 2020
28 de julio	Aviso de colocación primaria del Noveno Tramo
4 de agosto	Informe Trimestral Representante Tenedores de Valores junio 2020
10 de agosto	Modificaciones al Reglamento Interno y al Prospecto de Emisión
31 de agosto	Fin periodo colocación primaria del Noveno Tramo
23 de septiembre	Aviso de no distribución de dividendos al cierre de septiembre 2020
20 de octubre	Informe Trimestral de Calificación de Riesgo- octubre 2020
30 de octubre	Informe Trimestral Representante Tenedores de Valores septiembre 2020
18 de noviembre	Aviso de colocación primaria del Décimo Tramo
3 de diciembre	Aprobación de extensión periodo de vigencia del Programa de Emisiones
18 de diciembre	Fin periodo de colocación primaria del Décimo Tramo
30 de diciembre	Publicación constancia publicación convocatoria Asamblea General Extraordinaria de Aportantes
30 de diciembre	Aviso de no distribución de dividendos al cierre de diciembre 2020

## Análisis y evolución de las operaciones del Fondo

### EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

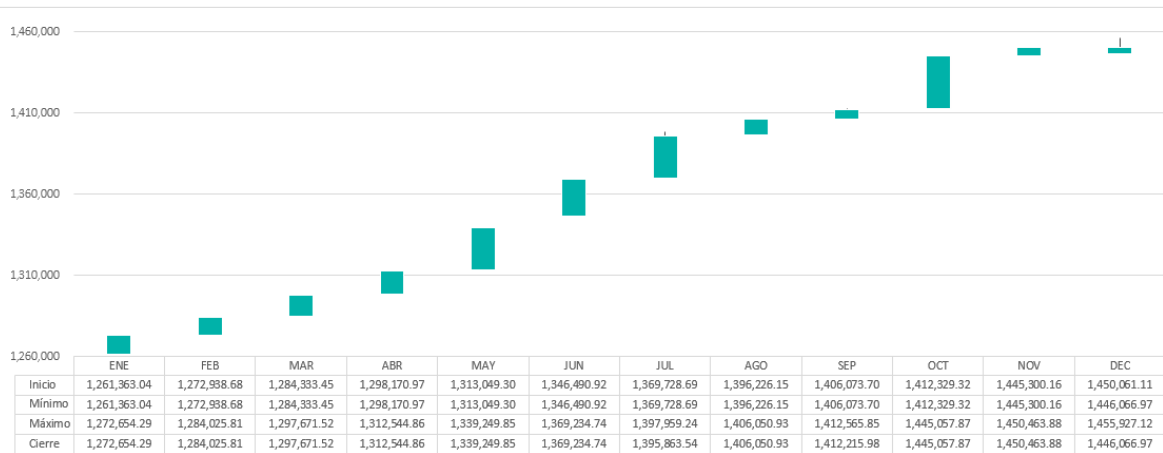
Al cierre de cada mes operativo del dos mil veinte  
Valores en DOP



Fuente: Datos históricos Advanced Asset Management S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

### EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA EN LIBROS

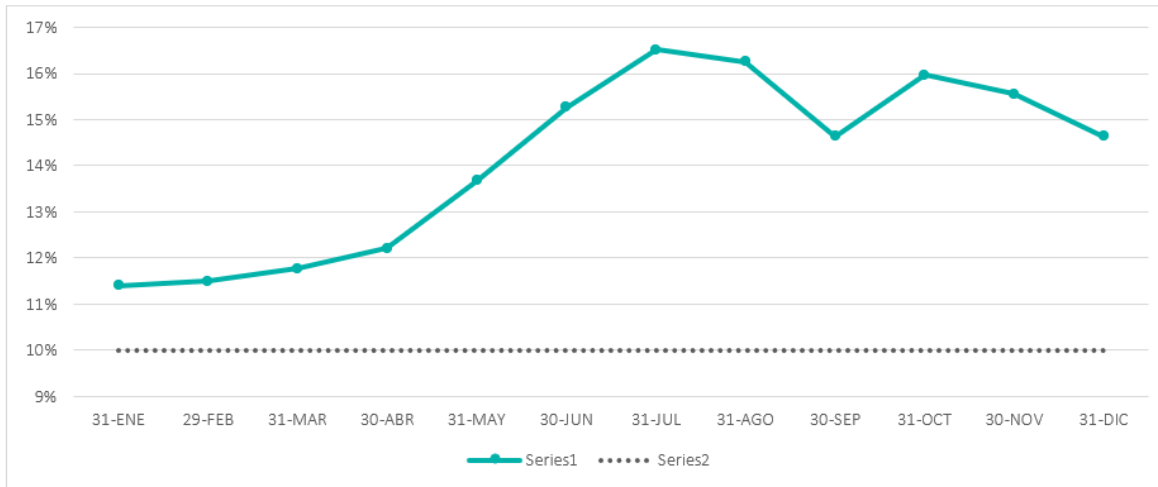
Al cierre de cada mes operativo del dos mil veinte  
Valores en DOP



Fuente: Datos históricos Advanced Asset Management S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

## RENTABILIDAD ANUALIZADA 365 DÍAS

Al cierre de cada mes operativo del dos mil veinte



Fuente: Datos históricos Advanced Asset Management S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

### Principales ingresos

A lo largo del 2020, las empresas bajo portafolio tuvieron un buen comportamiento a pesar de la crisis sanitaria por Covid-19, por lo que los resultados del Fondo no se vieron afectados, traduciéndose, al contrario, en un aumento importante de la utilidad del año.

Los principales ingresos corresponden a los rendimientos generados por las facilidades de inversión en sociedades objeto de inversión, contratadas tanto en pesos dominicanos como en dólares de los Estados Unidos, representadas por títulos de deuda o renta fija con valoración a costo amortizado y títulos de capital o renta variable con valoración a valor razonable y, en menor medida, corresponden a los rendimientos generados por las inversiones en Certificados Financieros emitidos por instituciones de intermediación financiera y Depósitos a la vista.

En cuanto a las inversiones en títulos de renta variable en SOI, en el tercer y cuarto trimestre del año se registraron ingresos por valoración de acuerdo con la periodicidad de revisión del valor de mercado de estos instrumentos establecida en el Reglamento Interno del Fondo.

Dado el incremento de los activos fruto del levantamiento de nuevos fondos, a su vez invertidos en nuevas SOI se produjo un aumento considerable de los ingresos totales del Fondo los cuales pasaron de RD\$103,596,016 al cierre del 2019 a RD\$283,087,704 al cierre de 2020, compuestos por un 66.4% por rendimientos de las inversiones en SOI, un 25% por ganancias en cambio de divisas, un 5% por rendimientos de certificados financieros y un 3% por rendimientos de los depósitos a la vista.

Los rendimientos por las inversiones en SOI representan un monto total de RD\$188,050,120, del cual un 74% corresponde a ingresos por intereses de los títulos de renta fija y un 26% a ingresos por valoración de los títulos de renta variable.

El incremento sustancial de los ingresos demuestra la capacidad del Fondo de estructurar instrumentos de valor para consolidar un portafolio consistente con su objeto principal de inversión.

## Descripción de gastos de mayor incidencia en los resultados del fondo

A lo largo del 2020, 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 2020 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 recurrentes, los principales compromisos y obligaciones asumidos por el Fondo frente a terceros, son los pagos correspondientes a los servicios del Representante la Masa de Aportantes, los servicios de Auditoría Externa, la Calificación de Riesgo, la asesoría legal, los honorarios de los miembros del Comité de Inversiones, y los servicios de debida diligencia para la evaluación de las inversiones.

Al cierre del ejercicio, los gastos del Fondo representaron RD\$86,268,267.

El Resultado de las operaciones del Fondo para el año 2020 presenta una Utilidad Neta de RD\$196,819,437 para un margen sobre el total de los Ingresos de 70%.

Por su parte, la liquidez del Fondo se mantuvo en niveles adecuados indicando la capacidad de asumir las obligaciones y compromisos exigibles a corto plazo. Al cierre, la razón corriente fue 44.28 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 2020, 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\$31,461,792 corresponden a las comisiones y cuentas por pagar a terceros.

Finalmente, el patrimonio neto del Fondo, compuesto por 1,782 cuotas, al cierre del año equivale a un valor total de RD\$ 2,576,891,335 duplicando el patrimonio neto al cierre de diciembre 2019.

El valor de la cuota del Fondo al cierre del 2020 fue de RD\$1,446,066.966952 y la rentabilidad neta anual de 14.64%.

## Operaciones con relacionadas

Al cierre del 31 de diciembre del 2020, el Fondo no realizó inversiones ni operaciones teniendo como contraparte a personas relacionadas a la sociedad administradora.

## Distribución de dividendos

Durante el periodo 2020, al encontrarse el Fondo en etapa de adecuación de sus operaciones, el Comité de Inversiones optó por esperar a que el Fondo incremente sus rendimientos y 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.

Durante el 2020, la Pandemia por COVID-19 ha tenido un impacto significativo directo en la economía general de la República Dominicana, principalmente por la suspensión de las operaciones de la mayoría de las empresas dominicanas en los toques de queda iniciales y luego por el efecto financiero que dicha suspensión ha generado. Desde el inicio de la Pandemia, los gestores del Fondo realizaron un constante seguimiento a la evolución de esta, evaluando los impactos desde diferentes ámbitos y emprendiendo las medidas y estrategias que consideraron procedentes.

Pese al panorama de incertidumbre económico, las sociedades en las que invierte el Fondo no se vieron impactadas ya que la mayoría de ellas continuaron desarrollando sus actividades logrando cumplir en todo momento con sus obligaciones de pago contraídas, por lo que los rendimientos del Fondo tampoco se vieron afectados.

### **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 un 2.00% anual 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.

Con la promulgación de la Norma General Núm. 02-2020 de la DGII en enero del 2020, la comisión por administración queda exenta de ITBIS por considerarse un servicio financiero.

Al 31 de diciembre del 2020 el monto anual devengado por el Fondo por este concepto es de RD\$31,042,332.30.

### **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 15.84% al cierre del 2020, 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 2020 el monto registrado por el Fondo por concepto de comisión por éxito es de RD\$22,237,611.48 y RD\$4,002,770.07 por concepto de ITBIS, para un total de RD\$26,240,381.55.

## 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.

Los accionistas y directivos principales de AAM son profesionales de extensa trayectoria en el 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 2020, AAM concentró sus esfuerzos en incrementar sus activos bajo administración de su Fondo operativo, así como en buscar oportunidades para nuevos Fondos. A la vez mantuvo el enfoque de consolidar la participación de los aportes institucionales en favor del Fondo, materializándose con inversiones adicionales en cuotas del Fondo por parte de fondos de pensiones, fondos de inversión, puestos de bolsa y aseguradoras.

En junio de 2020, 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 2020 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 2020, Advanced Asset Management cuenta con un Capital Autorizado de RD\$300,000,000.00 y un Capital Suscrito y Pagado de RD\$ 262,047,000.00.

## Gobierno Corporativo

Para el periodo 2020, 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 2020, acreditando el cumplimiento de las obligaciones inherentes a la Sociedad. La experiencia basada en manejo de crisis económicas de la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, comités de apoyo y de inversiones y del equipo ejecutivo de la Sociedad, brindó las pautas necesarias para hacer frente al impacto del COVID-19 desde su inicio y preparar junto a ellas planes de acción.

## Estructura Accionaria

A la fecha del 31 de diciembre de 2020, la composición accionaria de Advanced Asset Management, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión es:

Wellswood Trading, Inc.	Advance Investment Funds, Inc.
99.95%	0.05%
República de Panamá	República de Panamá
Incorporada en 2015	Incorporada en 2014

## Consejo de Administración

En el 2020, se modificó la composición de los miembros del Consejo de Administración, con la salida del Vocal José Manuel Vicente Dubocq el cual fue reemplazado por el señor Manuel José Cabral Franco, siendo la nueva composición como sigue:

### 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. Ex-Presidente del CONEP y del AIRD. MBA Kellogg School of Management.

### Vicepresidente

#### FERNANDO RADHAMES CANTISANO ALSINA

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

### Secretario

#### JEAN MARCOS TRONCOSO ARIZA

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

### Tesorero

#### FERNANDO GONZÁLEZ 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

#### MANUEL JOSÉ CABRAL FRANCO

Socio Fundador de Blue Compass Consulting y Vicepresidente Ejecutivo de la Asociación Dominicana de la Industria Eléctrica (ADIE). Fue Director de Asuntos Corporativos de Phillip Morris para República Dominicana y el Caribe, y pasado presidente de importantes gremios como ANJE y Asocigar. Con más de 20 años de experiencia en derecho de negocios, comunicación corporativa y asuntos públicos. Maestría en Leyes (LLM) en The George Washington University Law School y MBA en Imperial College London.

## Principales Indicadores Financieros

El 2020 representa el cuarto año de administración de fondos para AAM, que ha logrado año tras año un incremento consistente de los activos bajo administración y los respectivos ingresos operativos. Al cierre del año, los activos administrados ascienden a un total de RD\$2,608,353,127 duplicando el monto con respecto al cierre del 2019. Por su parte los ingresos operativos de la sociedad incrementaron 358% con respecto al 2019 pasando de RD\$ 14,886,963 a RD\$ 53,279,944 en el 2020.

No obstante, el incremento anual sustancial de los ingresos de la sociedad, el resultado neto del período fue negativo al igual que los años anteriores debido al incremento de los gastos operativos que pasaron de RD\$68,036,250 en el 2019 a RD\$85,152,113 en el 2020, presentando un incremento de 25.15% que corresponde a un aumento de gastos de personal y gastos de oficina.

Sin embargo, la pérdida del periodo que asciende a RD\$30,042,265, representa una disminución de 42.98% con respecto a la pérdida registrada en el resultado del cierre anterior, una mejoría generada por el incremento significativo de los activos administrados y el incremento de los ingresos por comisión de administración y desempeño correspondientes.

Liquidez	Endeudamiento	ROA	ROE
2.61	0.57	(43.2%)	(67.77%)

Durante el 2020 la liquidez se mantuvo en un nivel adecuado representando un 2.61 sobre los pasivos al cierre y el índice de endeudamiento de 0.57 indica un nivel adecuado de solvencia. En lo que respecta la rentabilidad de la empresa, el resultado neto sobre activos y el resultado neto sobre

patrimonio presentan una mejoría con respecto al 2019, observando una clara tendencia hacia el equilibrio financiero a través del crecimiento paulatino de los ingresos de la sociedad con impacto en su resultado operativo.

Para el 2021, la sociedad espera lograr un incremento considerable de sus activos administrados con la salida de nuevos Fondos de Inversión y la emisión de nuevas cuotas de participación.

## INFORMACIÓN FINANCIERA DEL FONDO



Ernst & Young, S. R. L.  
RNC No. 1-31-20492-9  
Torre Empresarial Reyna II  
Suite 900, piso 9  
Pedro Henríquez Ureña No. 138  
Santo Domingo, República Dominicana.

Tel: (809) 472-3973  
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 2020, 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 2020, 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 2020. 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 respecto 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 2020.

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 2020.
- 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 2020, 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 2020.
- Realizamos el recálculo de los intereses generados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, 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 2020.

**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 ésta 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)**

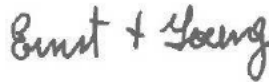
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.

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 2020 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).



19 de abril de 2021  
Torre Empresarial Reyna II,  
Suite 900, Piso 9,  
Pedro Henríquez Ureña No. 138  
Santo Domingo, República Dominicana



**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 2020 y 2019***(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)*

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
	<b>Notas</b>		
<b>ACTIVOS</b>			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6 y 7	1,124,971,624	288,951,637
Rendimientos por cobrar	6 y 8	38,694,138	20,516,760
Instrumentos de deuda a costo amortizado	6 y 8	226,738,100	99,500,000
Otras cuentas por cobrar		<u>2,872,165</u>	<u>1,076,092</u>
Total activos corrientes		<u>1,393,276,027</u>	<u>410,044,489</u>
Instrumentos de deuda a costo amortizado	6 y 8	984,194,250	635,667,224
Instrumentos de patrimonio	9	<u>230,882,850</u>	<u>182,834,895</u>
Total activos		<u>2,608,353,127</u>	<u>1,228,546,608</u>
<b>PASIVOS Y VALOR NETO DEL FONDO</b>			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	6 y 10	5,127,052	3,227,113
Acumulaciones por pagar	6	<u>26,334,740</u>	<u>3,370,123</u>
Total pasivos corrientes		<u>31,461,792</u>	<u>6,597,236</u>
Obligación por garantía	9	-	35,291,914
Total pasivos		<u>31,461,792</u>	<u>41,889,150</u>
Compromisos y contingencias	8, 10 y 12		
Valor neto del Fondo	11		
Aportes		1,782,000,000	941,000,000
Valor pagado en exceso por los aportes		472,648,005	120,233,565
Utilidades acumuladas		<u>322,243,330</u>	<u>125,423,893</u>
Total valor neto del Fondo		<u>2,576,891,335</u>	<u>1,186,657,458</u>
Total pasivos y valor neto del Fondo		<u>2,608,353,127</u>	<u>1,228,546,608</u>

**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 2020 y 2019

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

	<u>Notas</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos financieros	7, 8 y 9	212,485,137	78,917,285
Gastos operacionales:			
Comisión por administración	10	(31,042,332)	(12,331,413)
Gastos por servicios profesionales		(3,269,883)	(2,989,457)
Otros gastos operativos	12	(30,458,334)	(6,123,352)
Total gastos operacionales		(64,770,549)	(21,444,222)
Ganancia en cambio moneda extranjera, neta		49,104,849	20,251,057
<b>Utilidad neta</b>		<b>196,819,437</b>	<b>77,724,120</b>

**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 2020 y 2019

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

	<u>Aportes</u>	<u>Valor Pagado en Exceso por los Aportantes</u>	<u>Utilidades Acumuladas</u>	<u>Total Valor Neto del Fondo</u>
Saldo al 1ro. de enero de 2019	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	941,000,000	120,233,565	125,423,893	1,186,657,458
Aportes recibidos	841,000,000	352,414,440	-	1,193,414,440
Utilidad neta	-	-	196,819,437	196,819,437
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<b>1,782,000,000</b>	<b>472,648,005</b>	<b>322,243,330</b>	<b>2,576,891,335</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 2020 y 2019

*(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)*

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	<u>Notas</u>	
<b>Actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	196,819,437	77,724,120
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	(46,521,862)	(10,530,000)
Valoración de los Instrumentos de patrimonio	9 (48,047,955)	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en activos:		
Rendimientos por cobrar	(18,044,375)	(18,222,846)
Otras cuentas por cobrar	(1,796,073)	(584,354)
Otros activos no financieros	-	-
Aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar	1,968,562	1,311,766
Acumulaciones por pagar	22,895,995	150,635
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>107,273,729</u>	<u>49,849,321</u>
<b>Actividades de inversión:</b>		
Aumento instrumentos de deuda a costo amortizado	(564,168,182)	(538,736,910)
Disminución instrumentos de deuda a costo amortizado	99,500,000	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio	-	(182,834,895)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(464,668,182)</u>	<u>(721,571,805)</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>		
Aportes recibidos	<u>1,193,414,440</u>	<u>625,523,442</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1,193,414,440</u>	<u>625,523,442</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	836,019,987	(46,199,042)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año	<u>288,951,637</u>	<u>335,150,679</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>1,124,971,624</u>	<u>288,951,637</u>
<b>Transacción no monetaria:</b>		
Instrumentos de deuda a costo amortizado	-	(35,291,914)
Obligación por garantía	-	<u>35,291,914</u>