



MEMORIA ANUAL

2018

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES
ADVANCED OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN



ADVANCED
ASSET MANAGEMENT

CONTENIDO

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

13 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

22 ACERCA DE LA ADMINISTRADORA

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

25 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 "FCDS Advanced Oportunidades de Inversión o "el Fondo") durante el año 2018. 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

Es de gran satisfacción para nosotros compartirles los hitos del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión durante el año 2018.

El Fondo inicio el 2018 con una posición sólida en sus inversiones, con un portafolio compuesto en su mayoría por títulos representativos de deuda en sociedades objeto de inversión (SOI), representando un 78% del mismo. Para mayo 2018, condiciones oportunas permitieron la salida exitosa de la inversión en la SOI, la cual maximizó los rendimientos del fondo y a su vez mejoró la posición financiera de dicha SOI.

Las expectativas de crecimiento del Fondo se materializaron a través de la segunda colocación de cuotas en el mercado primario, la cual empezó el 10 de mayo de 2018 y culminó el 30 de ese mismo mes con un total de 111 cuotas colocadas, equivalentes a RD\$120,443,455.49.

Adicionalmente, nos complace reiterar que el Fondo mantuvo su desempeño a pesar de la política monetaria expansiva sostenida durante la primera mitad del 2018. Para julio de 2018, la decisión de aumentar la tasa de interés de política monetaria por parte del Banco Central propició un entorno más competitivo en el mercado local. Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo logró una rentabilidad anual neta de 10.19% con un patrimonio neto de RD\$ 483,409,895.99 millones de pesos dominicanos.

De igual manera, hasta finales de diciembre, el portafolio del Fondo contaba con inversiones en depósitos y certificados financieros locales de grado de inversión, evitando riesgo de precio en valores de renta fija de oferta pública. El 27 de diciembre de 2018, realizamos nuestra segunda inversión en una empresa privada local con más de 22 años de experiencia en la industria de mejoras del hogar y accesorios de baño. Con esta transacción, al igual que con opciones de inversión adicionales, nos sentimos bien posicionados para continuar con una excelente gestión a futuro.

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

Atentamente,

Carlos 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 del año 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 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 (en lo adelante "SOI"), que requieran financiamiento para su crecimiento y desarrollo.

FCDS Advanced Oportunidades de Inversión, inició sus operaciones en junio del 2017. Finalizado ese año, el Fondo logró alcanzar satisfactoriamente sus primeros objetivos de inversión, cerrando el año con el 78% de los fondos colocados en deuda privada en una reconocida SOI del sector farmacéutico.

Durante los primeros meses del 2018, los gestores del Fondo continuaron el enfoque inicial de dar a conocer el funcionamiento y 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.

En mayo del 2018, se realizó la segunda colocación de cuotas en vía de ampliar los recursos disponibles para inversiones. La misma finalizó exitosamente con un monto total colocado de RD\$120,443,455.49. Posteriormente, dadas las condiciones oportunas de mercado, El Fondo ejecutó su primera salida completa de una inversión en una SOI.

Al cierre del 2018, el Fondo logró colocar nuevamente parte de sus fondos en otra SOI, siendo esta una empresa perteneciente al sector de mejoras del hogar y accesorios de baño. Dicha transacción se constituye en la segunda inversión directa del Fondo en una empresa dominicana. De ahí que esta transacción junto con otras oportunidades, continúan posicionando al Fondo como un aliado deseable 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.

Es necesario recalcar que el Fondo es un patrimonio autónomo e independiente del patrimonio de la Sociedad Administradora, cuyos recursos provienen únicamente de los aportes de capital realizados por los Aportantes que se convierten en cuota habientes al momento de comprar cuotas del Fondo en el mercado. Estos recursos son invertidos principalmente en empresas domiciliadas en la República Dominicana, 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.

Por último, la calificación del Fondo por Feller Rate Dominicana BBBfa (N), 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, 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.

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 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 empresas domiciliadas en República Dominicana, sean estas sociedades anónimas y/o de responsabilidad limitada no inscritas en el Registro de Mercado de Valores, que requieran financiamiento para su crecimiento y desarrollo, a través de Títulos Representativos de Capital y Títulos Representativos de Deuda, principalmente Deuda Subordinada, Deuda Convertible y/o Acciones Preferentes Redimibles.
Monto aprobado	Dos mil quinientos millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$2,500,000,000.00)

Valor Nominal de las Cuotas	Un millón de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$1,000,000.00)
Cantidad de Cuotas Aprobadas	Dos mil quinientas (2,500) cuotas
Cantidad de Cuotas Emitidas	Cuatrocientas veintiséis (426) 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



Como fuente alterna de capital, el Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión permite a las empresas impulsar su desarrollo y seguir siendo independientes.

OBJETO DE INVERSIÓN Y POLÍTICA DE INVERSIONES DEL FONDO

El objetivo general de la política de inversión es la generación de rendimientos y la conservación y 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 domiciliadas en la República Dominicana en crecimiento, no inscritas en el Registro del Mercado de Valores, que requieran financiamiento para su expansión y desarrollo.

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

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

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

Los costos y gastos asociados a los contratos, contrataciones de servicios externos y negocios que celebre la Sociedad Administradora en beneficio del Fondo o en beneficio de las Sociedades Objeto de Inversión, 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 a 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 DATOS ADMINISTRADOR DEL FONDO

El Comité de Inversiones está compuesto por profesionales con amplia experiencia en el sector financiero, 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 es definir las estrategias de inversión en busca de maximizar la rentabilidad conforme a las políticas establecidas en el Reglamento Interno. En el 2018, se integran dos miembros adicionales con experiencia en los sectores de crédito y riesgo, complementando el expertise de asesoría que requiere el Fondo para una 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 Price Waterhouse Coopers.



Felipe Amador López

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

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



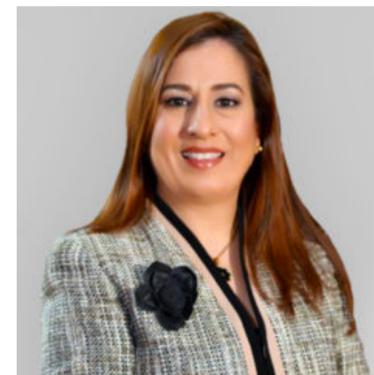
Diego Torres Martín

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

Actual CFO de IMCA, Republica Dominicana.
Ex VP Senior de Riesgo Operativo en Citigroup Colombia, Ex VP de Riesgo y Country Risk Manager en Citigroup Republica 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.



Carlos José Ruiz Vargas

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

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



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

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 del Mercado de Valores 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 de Aplicación y son remunerados a cargo del Fondo, formalizados mediante un contrato.

POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

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

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

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

Con la previa aprobación del Comité de Inversiones, en los casos que el Fondo obtenga beneficios, los beneficios netos provenientes de instrumentos con periodicidad de pago preestablecida se podrán distribuir parcial o totalmente de manera trimestral luego de la entrada en vigor de la etapa operativa, tomando como corte el último día hábil de cada trimestre y se pagarán quince (15) días hábiles posteriores a la fecha de corte. Mientras que los potenciales beneficios provenientes de los instrumentos sin periodicidad de pago preestablecida se podrán distribuir parcial o totalmente de manera anual luego de la entrada en vigor de la etapa operativa, tomando como corte el último día hábil de cada año y se pagarán quince (15) días hábiles posteriores a la fecha de corte. La distribución de los beneficios de los Aportantes se realiza de manera proporcional al porcentaje que represente la cantidad de cuotas de las que sea titular en el Fondo al momento de dicha distribución.

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

DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES

EXCESOS DE INVERSIÓN

No ocurrieron excesos de inversión ni inversiones no previstas en la política de inversiones del Fondo al cierre del 31 de diciembre de 2018.

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

- 3 de abril – Convocatoria de Asambleas Generales de Aportantes Ordinaria y Extraordinaria.
- 19 de abril – Decisiones de la Asamblea General de Aportantes.
- 19 de abril - Fue aprobada la contratación de la firma Ernst & Young como auditores externos en sustitución de la firma previamente contratada.
- 10 de mayo - Inicio del Segundo Período de Colocación Primaria.
- 01 de junio- Terminación del Segundo Período de Colocación Primaria.
- 7 de junio – Comparación Rentabilidad del Fondo vs. Benchmark.
- 22 noviembre - Las señoras Mariela Kotun y María del Pilar Cañas se unieron al Comité de Inversiones.
- 21 de diciembre – Valores Cuota correspondientes al asueto de Navidad.
- 28 de diciembre – Valores Cuota correspondientes al asueto de Año Nuevo.

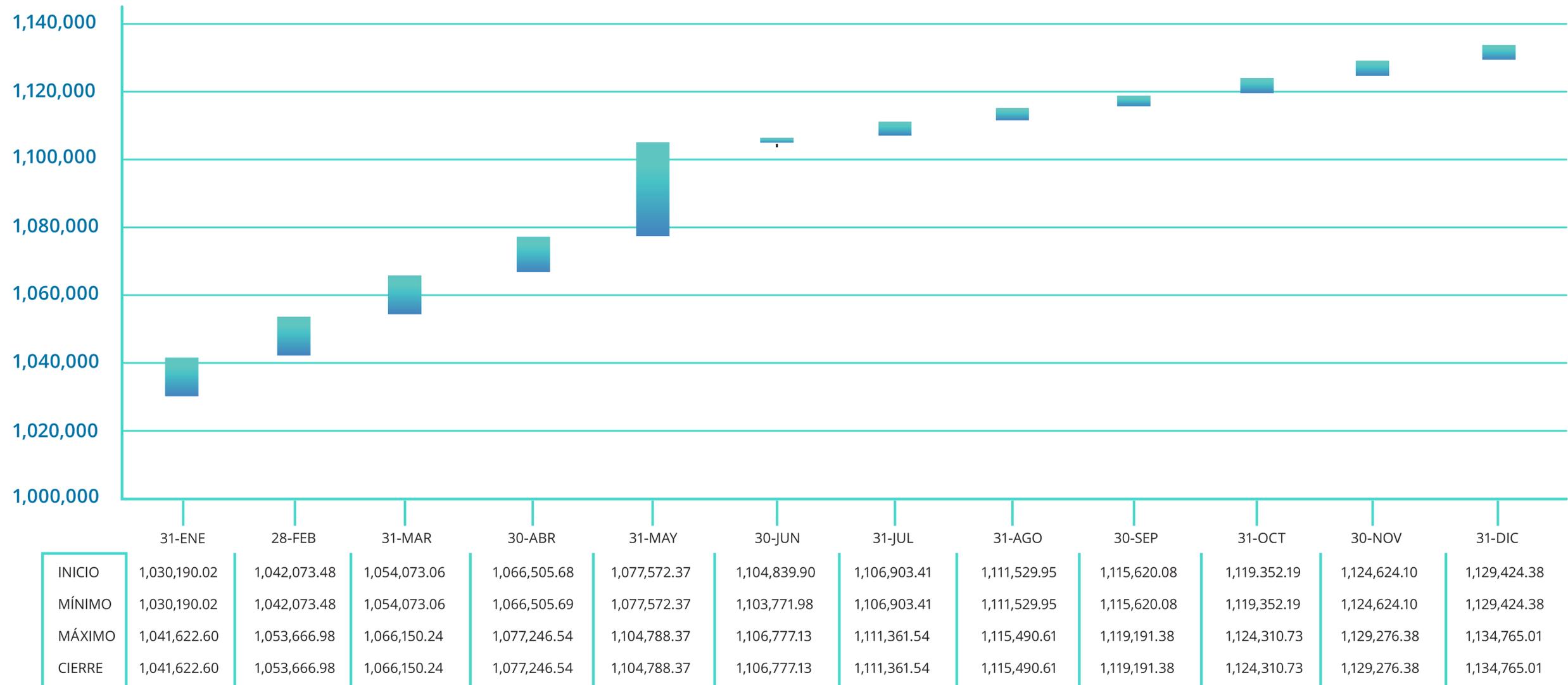


ANÁLISIS Y EVOLUCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE CUOTA

Al cierre del 31 de diciembre del 2018

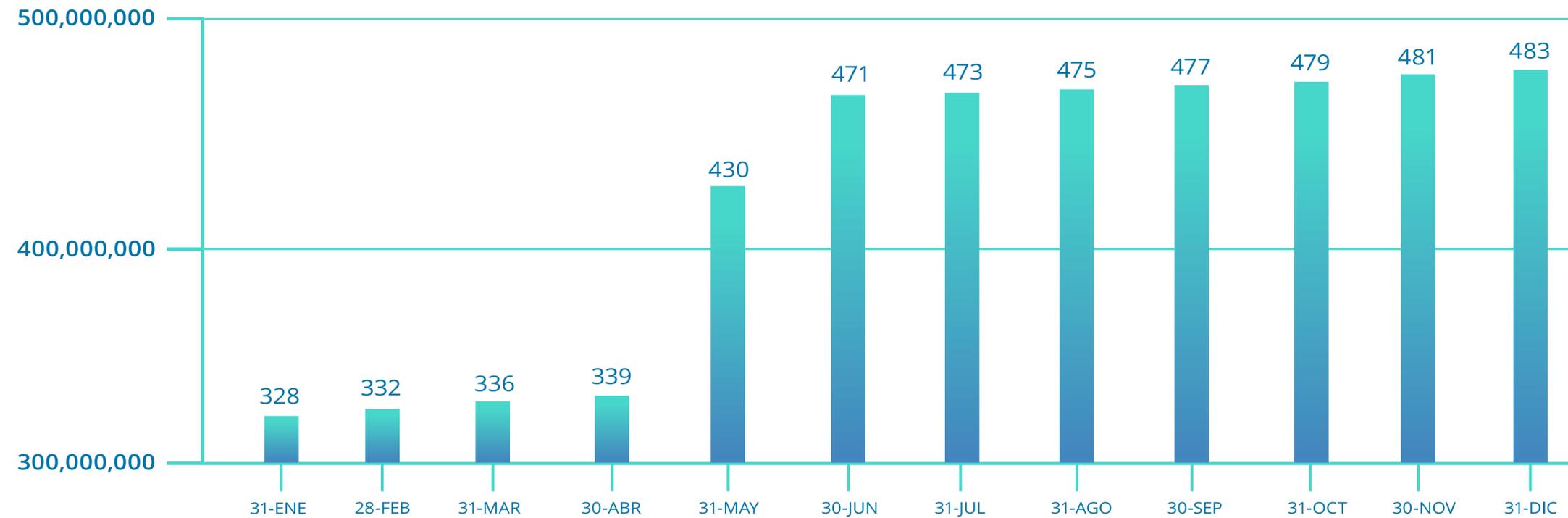
Valores en DOP



EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Al cierre de cada mes operativo del 2018

Valores en DOP

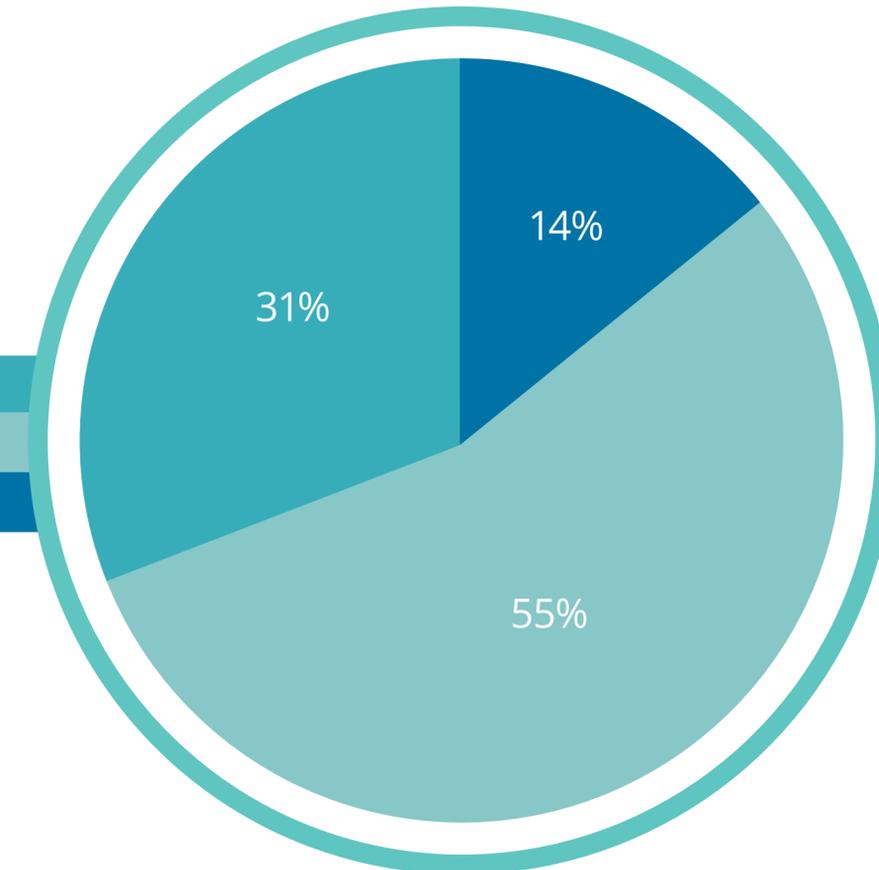


COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO

Al 31 de diciembre del 2018

Valores en DOP

Tipo de Instrumento	Monto
Deuda Privada SOI*	150,905,721
Certificados Financieros	267,665,523
A la Vista	69,482,231
Total	488,053,475



*SOI: Acrónimo para Sociedad Objeto de Inversión

RENTABILIDAD NETA ANUALIZADA

Al cierre del 31 de diciembre del 2018

Desde el Inicio

8.48%

Últimos 30 días

5.75%

Últimos 90 días

5.53%

Últimos 180 días

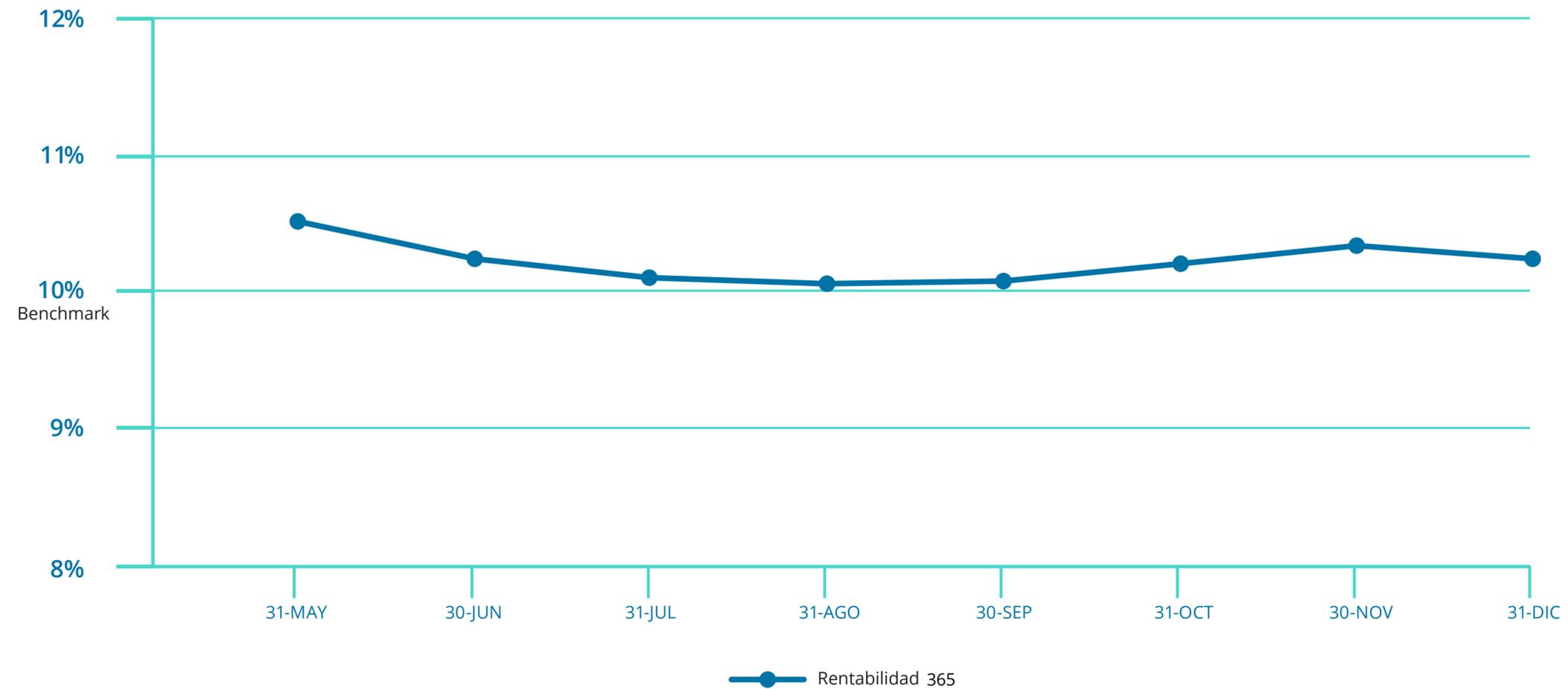
5.02%

Últimos 365 días

10.19%

RENTABILIDAD ANUALIZADA 365 DÍAS

Al cierre de cada mes operativo del 2018



PRINCIPALES INGRESOS

La economía dominicana mostró condiciones macroeconómicas positivas con un alto dinamismo durante el primer semestre del 2018 producto de las medidas expansivas tomadas en el segundo semestre del año anterior. A partir de julio 2018 se incrementaron las presiones inflacionarias por lo que la política monetaria adquirió un carácter más neutral, aumentando la TPM de 5.25% a 5.50%. Dicho aumento propició un entorno más competitivo para atraer a empresas con necesidad de financiamiento y mejoró las condiciones de las inversiones existentes en el portafolio.

Durante el primer trimestre, la mayor parte de los ingresos del Fondo provinieron de la inversión en títulos de deuda privada en SOI valorada al costo amortizado, la cual sostuvo una tasa de interés efectiva anual de 20.21% para una duración de corto plazo.

Por otro lado, se mantuvieron las inversiones en certificados a tasa de interés fija, con intereses capitalizables y duración de corto plazo, tanto en pesos dominicanos como en dólares estadounidenses, emitidos por entidades financieras locales con calificación no menor a BBB de acuerdo con lo dispuesto por el Comité de Inversiones. Las inversiones en certificados financieros se realizaron respetando una distribución adecuada en lo que respecta a los montos invertidos por entidad y los plazos de inversión, tratando de mantener un nivel de liquidez adecuado para cubrir los requerimientos de liquidez inmediata.

Durante el segundo trimestre, con la segunda colocación de cuotas de participación en el mercado primario en mayo de 2018, los activos del fondo aumentaron de RD\$120,443,455.49, los cuales fueron invertidos en instrumentos de la banca local, principalmente en Bancos Múltiples, incrementando las posiciones en certificados financieros y depósitos a la vista del portafolio de inversión.

Por otro lado, en mayo de 2018 se realizó la salida de la primera inversión en Deuda Privada en una SOI, la cual generó importantes retornos que impactaron positivamente la rentabilidad del Fondo. A su vez, esta salida modificó la estructura del portafolio de inversión, el cual, al cierre del 30 de junio de 2018, se compuso en un 49.7% de Certificados Financieros emitidos por entidades financieras locales con calificación no menor a BBB, y en un 50.3% de Depósitos a la Vista en cuentas bancarias.

En continuidad con el clima favorable para las inversiones en moneda extranjera, para los meses de julio a noviembre 2018 se mantuvieron las inversiones en certificados financieros y depósitos a la vista en dólares estadounidenses. Por su parte, los certificados en moneda local se beneficiaron del aumento en las tasas de interés producto del aumento en la tasa de política monetaria.

En diciembre, el Fondo realizó su segundo cierre de inversión en una empresa dominicana del sector de mejoras del hogar y accesorios de baño, alcanzando nuevamente los objetivos planteados para el cierre del año 2018. Esta segunda inversión marca otro hito en las operaciones del Fondo ya que afianza los objetivos y las metas trazadas por los gestores del Fondo.

De esta manera, la estructura de la cartera se vio modificada, y, al cierre del año se compuso en un 54.8% de Certificados Financieros emitidos por entidades financieras locales con calificación no menor a BBB, en un 30.91% de Títulos de Deuda Privada en SOI y en un 14.2% de Depósitos a la Vista en cuentas bancarias.

Al cierre de 2018, el 54.23% de los ingresos provienen de las inversiones en Sociedades Objeto de Inversión, alcanzando un monto total de RD\$27,978,730 y el 40.05% de los ingresos provienen de los rendimientos generados por los certificados financieros y depósitos a la vista que alcanzan los RD\$20,661,296.

Los otros ingresos provienen de la ganancia en cambio neta de las inversiones en moneda extranjera, representando un 5.72% y un monto de RD\$2,950,522.



El año 2018 estuvo caracterizado por la primera salida completa de una inversión en una SOI y por el cierre de una segunda inversión directa en una empresa dominicana.

DESCRIPCIÓN DE GASTOS DE MAYOR INCIDENCIA EN LOS RESULTADOS DEL FONDO

A lo largo del segundo año de operaciones, 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. Adicionalmente, el Fondo reconoció los gastos iniciales asociados a la puesta en marcha de acuerdo con lo establecido en el Reglamento Interno.

Dentro de los principales gastos operativos y administrativos asumidos en el periodo 2018 están los gastos iniciales correspondientes a los gastos de inscripción y colocación de la emisión en la Bolsa de Valores y en la Superintendencia del Mercado de Valores, los gastos por comisión del Agente de Colocación y los gastos legales de estructuración del Fondo.

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

Al cierre del ejercicio, los gastos operacionales del Fondo representaron RD\$13,021,018 millones de pesos dominicanos.

El Resultado Neto de las operaciones del Fondo para el año 2018 obtuvo una Utilidad de RD\$38,569,530 millones de pesos dominicanos.

Finalmente, el Patrimonio Neto del Fondo compuesto por 426 cuotas cerró el año con un valor total de RD\$483,409,896 millones.

El valor de la cuota del Fondo al cierre del 2018 fue de RD\$1,134,765 y la rentabilidad anual neta es de 10.19%.

OPERACIONES CON RELACIONADAS

Al cierre del 31 de diciembre de 2018, el Fondo no realizó inversiones ni operaciones teniendo como contraparte a personas relacionadas a la sociedad administradora.

DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Durante el periodo 2018, 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 reinvertiendo los beneficios obtenidos en nuevas inversiones bajo un enfoque de crecimiento y desarrollo del patrimonio del Fondo, por lo que no se realizaron pagos de dividendos a los Aportantes.

VARIABLES EXÓGENAS

Los principales factores externos al Fondo que pueden afectar en el futuro los principales ingresos o gastos del fondo con consecuencias en la rentabilidad real son:

- Riesgo país, cambios en las políticas sociales, macroeconómicas y sectoriales tales como devaluación, reevaluación, inflación volatilidad de los precios, cambios en las tasas de interés, cambios tributarios o regulatorios que afecten directamente al Fondo o a las Sociedades Objeto de Inversión.

ACERCA DE LA ADMINISTRADORA

CONTINGENCIAS

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

COMISIÓN POR ADMINISTRACIÓN

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

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

Durante el periodo 2018, 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 2018.

Al 31 de diciembre del 2018 el monto total devengado por el Fondo por este concepto fue de RD\$7,088,919.

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 Contribuyentes 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 experiencia y conocimiento del sector financiero y empresarial, con un conocimiento profundo de la dinámica de los mercados de capitales tanto a nivel nacional como internacional.

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

Durante el año 2018, AAM concentró sus esfuerzos en la colocación de su primer Fondo de Inversión, enfocándose en los objetivos de inversión planteados para el periodo, logrando cerrar su segunda inversión en una empresa dominicana en el mes de diciembre.

Hay que mencionar, además, que AAM dispuso parte de sus esfuerzos en la estructuración de un nuevo fondo de inversión el cual será de tipo cerrado de desarrollo de sociedades con enfoque especial a 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 2018, 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 2018 se realizaron aumentos del capital autorizado y del capital suscrito y pagado para mantener adecuado el patrimonio necesario para la salida operativa del Fondo, de acuerdo con la normativa del mercado.

Al 31 de diciembre de 2018, Advanced Asset Management cuenta con un capital autorizado de RD\$145,000,000.00 y un Capital Suscrito y pagado de RD\$ 139,521,000.00

GOBIERNO CORPORATIVO

Para el periodo 2018, 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 2018, acreditando el cumplimiento de las obligaciones inherentes a la Sociedad.

ESTRUCTURA ACCIONARIA

A la fecha del 31 de diciembre de 2018, la composición accionaria de Advanced Asset Management, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. es:

Wellswood Trading, Inc.

99.92%
República de Panamá
Incorporada en 2015

Advance Investments Funds, Inc.

0.08%
República de Panamá
Incorporada en 2014

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

MANUEL VICENTE DIEZ CABRAL

- Presidente

Grupo Diesco. Líder 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.

FERNANDO RADHAMES CANTISANO ALSINA

- Vicepresidente

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.

JEAN MARCOS TRONCOSO ARIZA

- Secretario

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.

FERNANDO GONZÁLEZ DAUHJRE

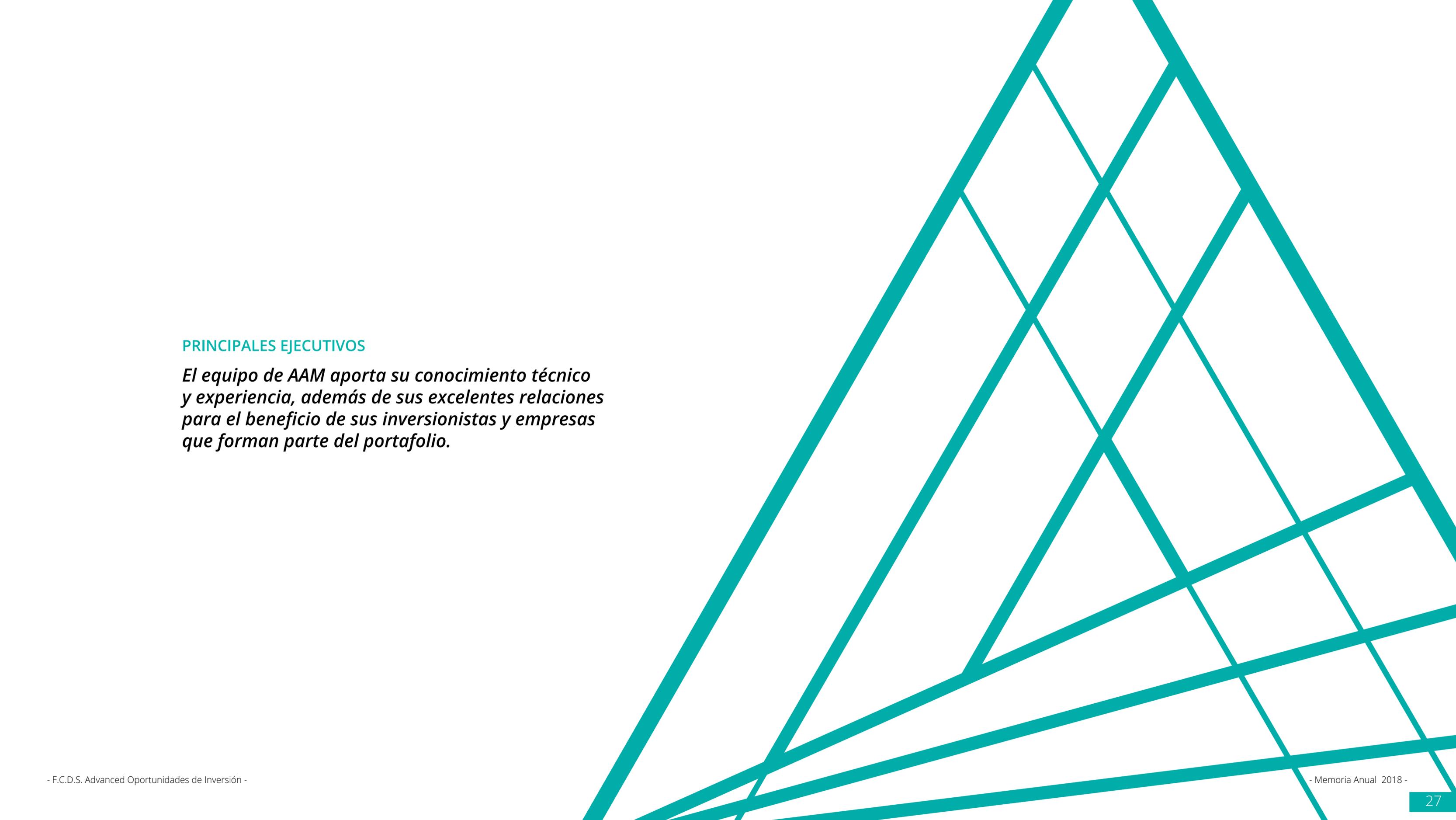
- Tesorero

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

JOSÉ MANUEL VICENTE DUBOCQ

- Vocal

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



PRINCIPALES EJECUTIVOS

El equipo de AAM aporta su conocimiento técnico y experiencia, además de sus excelentes relaciones para el beneficio de sus inversionistas y empresas que forman parte del portafolio.





INFORMACIÓN FINANCIERA DEL FONDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



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
ey.com

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 2018, 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 2018, 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 2018. 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.

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 2018.

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

- Realizamos la revisión del contrato 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 2018.
- 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 2018, 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 2018.
- Realizamos el recálculo de los intereses generados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, 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 2018.

Otro asunto

Los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y por el período de seis (6) meses y veinte y cinco (25) días iniciado el 5 de junio de 2017 y terminado el 31 de diciembre de 2017, fueron auditados por otros auditores, en cuyo informe de fecha 9 de abril de 2018, expresaron una opinión sin salvedad.

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.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada con relación a la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Fondo para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Fondo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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 2018 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).

17 de abril de 2019
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 2018 con información comparativa al 31 de diciembre de 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

	Notas	2018	2017
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6 y 7	335,150,679	72,354,841
Rendimientos por cobrar	6 y 8	2,293,914	1,585,976
Otras cuentas por cobrar		491,738	120,018
Instrumentos de deudas a costo amortizado	6 y 8	-	250,442,988
Total activos corrientes		337,936,331	324,503,823
Instrumentos de deudas a costo amortizado	6 y 8	150,608,400	-
Otros activos no financieros		-	1,556,736
Total activos		488,544,731	326,060,559
PASIVOS Y VALOR NETO DEL FONDO			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	6 y 9	1,915,347	1,661,052
Acumulaciones por pagar	8	3,219,488	2,597
Total pasivos		5,134,835	1,663,649
Compromisos y contingencias	8, 9 y 11		
Valor neto del Fondo			
Aportes iniciales	10	426,000,000	315,000,000
Valor pagado en exceso en los aportes iniciales	10	9,710,123	266,667
Resultados acumulados		47,699,773	9,130,243
Total valor neto del Fondo		483,409,896	324,396,910
Total pasivos y valor neto del Fondo		488,544,731	326,060,559

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 el año terminado el 31 de diciembre de 2018 con información comparativa por el período de seis (6) meses y veinte y cinco (25) días iniciado el 5 de junio de 2017 y terminado el 31 de diciembre de 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

	Notas	2018	2017
Ingresos financieros	7 y 8	48,640,026	14,349,866
Gastos operacionales:			
Comisión por administración	9	(7,088,919)	(2,986,757)
Gastos por servicios profesionales		(2,532,114)	(1,002,023)
Otros gastos operativos	11	(3,399,985)	(2,385,760)
Total gastos operacionales		(13,021,018)	(6,374,540)
Ganancia en cambio moneda extranjera, neto:		2,950,522	1,154,917
Utilidad neta		38,569,530	9,130,243

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 el año terminado el 31 de diciembre de 2018 con información comparativa por el período de seis (6) meses y veinte y cinco (25) días iniciado el 5 de junio de 2017 y terminado el 31 de diciembre de 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

	Aportes Iniciales	Valor Pagado en Exceso en los Aportes Iniciales	Resultados Acumulados	Total Valor Neto del Fondo
Saldo al 5 de junio de 2017	-	-	-	-
Aportes recibidos en el período	315,000,000	266,667	-	315,266,667
Utilidad neta	-	-	9,130,243	9,130,243
Saldo al 31 de diciembre del 2017	315,000,000	266,667	9,130,243	324,396,910
Aportes recibidos durante el año	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

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 FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 con información comparativa por el período de seis (6) meses y veinte y cinco (25) días iniciado el 5 de junio de 2017 y terminado el 31 de diciembre de 2017

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

	2018	2017
	<u>Notas</u>	
Actividades de operación:		
Utilidad neta	38,569,530	9,130,243
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	(608,400)	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en activos:		
Rendimientos por cobrar	(707,938)	(1,585,976)
Otras cuentas por cobrar	(371,720)	(120,018)
Otros activos no financieros	1,556,736	(1,556,736)
Aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar	254,295	1,661,052
Cuentas por pagar	3,216,891	2,597
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	41,909,394	7,531,162
Actividades de inversión:		
Aumento instrumentos de deudas a costo amortizado	(150,000,000)	(250,442,988)
Disminución instrumentos de deudas a costo amortizado	250,442,988	-
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	100,442,988	(250,442,988)
Actividades de financiamiento:		
Aportes recibidos	120,443,456	315,266,667
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	120,443,456	315,266,667
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	262,795,838	72,354,841
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año	72,354,841	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	335,150,679	72,354,841

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 de 2018 con información comparativa al 31 de diciembre de 2017
(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. 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 2016, R-CNV-2016-39-FI.

El Fondo se especializa en la inversión en empresas dominicanas, sean estas sociedades anónimas y/o de responsabilidad no inscrita en el Registro de Mercado de Valores y Productos, que se requieran financiamiento para su crecimiento y desarrollo a través de títulos representativos de capital y títulos representativos de deuda, principalmente deuda subordinada, deuda convertible y/o acciones preferentes redimibles, además puede invertir una parte de su cartera en certificados financieros emitidos por entidades de intermediación financiera locales.

Las cuotas del Fondo están registradas en la Bolsa de Valores de la República Dominicana bajo el registro No. BV1704-CP0010, en Depósito Centralizado de Valores, S.A. (CEVALDOM) quien es el agente de pago bajo el registro No. CVDCV-001 y como agentes de colocación están CCI Puesto de Bolsa, S.A., Excel Puesto de Bolsa, S. A. y Vertex Valores Puestos de Bolsa, S. A. El Fondo está compuesto por 426 cuotas a 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 31 de mayo de 2017.

El Fondo es administrado por Advanced Asset Management, S. A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (AAM), la cual es una empresa dedicada a la administración de fondos de inversión inscrita en el Mercado de Valores y Productos de la Superintendencia de Valores con el No. SIVAF-012. Esta se rige bajo la Ley de 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 de Valores de la República Dominicana y la Bolsa de 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 para su emisión el 17 de abril de 2019. 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 2018 y 2017, 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 de 2018 con información comparativa al 31 de diciembre de 2017
(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 2018 y 2017, 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 2018, son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

La siguiente modificación a las Normas Internacionales de Información Financiera entró en vigencia a partir del 1ro. de enero de 2018. Esa modificación no ha causado ningún efecto importante en los estados financieros del Fondo.

El Fondo ha aplicado la NIIF 9 por primera vez. La naturaleza y el efecto de los cambios por la adopción de esta nueva norma contable se describe a continuación. Otras modificaciones e interpretaciones se aplican por primera vez en 2018, pero no tienen ningún impacto en los estados financieros del Fondo. El Fondo no ha aplicado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación que haya sido emitida pero que no sea efectiva todavía.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 Instrumentos Financieros sustituye a la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración para los ejercicios anuales que se inician el 1ro. de enero de 2018 o posteriormente, y recopila los tres aspectos relativos a la contabilidad de los instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas.

El Fondo adoptó la nueva norma en la fecha de aplicación requerida y no re-expresó la información comparativa. En general, el Fondo no tuvo grandes cambios en su estado de situación financiera, estados de resultados y en el estado de cambio en el valor neto del Fondo.

A continuación, presentamos la evaluación de los tres (3) principales aspectos que consideramos:

(a) Clasificación y valoración

De acuerdo con la NIIF 9, los instrumentos de deuda se valoran posteriormente a valor razonable con cambios en resultados, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral. La clasificación se basa en dos criterios: el modelo de negocio del Fondo para gestionar los activos; y si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos representan “únicamente pagos de principal e intereses” sobre la cantidad de principal pendiente.

La evaluación de si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos de deuda corresponden únicamente a principal e intereses se realizó en base a los hechos y circunstancias existentes en el momento del reconocimiento inicial de los activos.

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 2018 con información comparativa al 31 de diciembre de 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

3. Cambios en políticas contables (continuación)

Los requisitos de clasificación y valoración de la NIIF 9 no han tenido un impacto significativo para el Fondo, excepto que los préstamos por cobrar ahora se clasificaran como Instrumentos de deuda a costo amortizado. El Fondo continuó valorando a costo amortizado, productos que se mantienen para cobrar los flujos de efectivo contractuales y dan lugar a flujos de efectivo que representan únicamente pagos de principal e interés.

(b) Deterioro

La NIIF 9 requiere que el Fondo registre las pérdidas crediticias esperadas de todos sus títulos de deuda y deudores comerciales, ya sea sobre una base de 12 meses o de por vida. El Fondo aplicó el modelo simplificado y registrará las pérdidas esperadas en la vida de todos los deudores comerciales. El Fondo determinó que, debido a la naturaleza de sus partidas a cobrar, no existen pérdidas por deterioro a la fecha.

(c) Contabilidad de coberturas

El Fondo no tiene contabilidad de coberturas a la fecha, por lo cual no tuvo ningún impacto como resultado de la aplicación de esta norma.

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 2018, el tipo de cambio del peso dominicano frente al dólar estadounidense es de RD\$50.20 (2017: RD\$48.70) 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 2018 y 2017.

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.

El Fondo clasifica el resto de sus activos como activos no corrientes.

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 2018 con información comparativa al 31 de diciembre de 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.2 Clasificación corriente y no corriente (continuación)

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.

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.

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 2018 con información comparativa al 31 de diciembre de 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.4 Instrumentos financieros (continuación)

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.

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.

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 2018 con información comparativa al 31 de diciembre de 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.5 Activos financieros (continuación)

Activos financieros a costo amortizado (instrumentos de deuda)

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 las cuentas a cobrar comerciales y el préstamo a una entidad asociada y el préstamo a un consejero incluido en otros activos financieros no corrientes.

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 por 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.

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 indica 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.

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 2018 con información comparativa al 31 de diciembre de 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.7 Impuesto sobre la renta (continuación)

Sin perjuicio de las exenciones del pago de impuestos, los fondos de inversión deberán 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.

Modificaciones a la NIIF 9: Características de cancelación anticipada con compensación negativa

De acuerdo con la NIIF 9, un instrumento de deuda puede valorarse a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean "solo pagos de principal y de intereses sobre la cantidad pendiente de pago" (la prueba SPPI) y el instrumento se mantenga dentro del modelo de negocio apropiado para esa clasificación. Las modificaciones a la NIIF 9 aclaran que un activo financiero pasa la prueba SPPI independientemente del evento o circunstancia que cause la rescisión anticipada del contrato e independientemente de qué parte pague o reciba una compensación razonable por la rescisión anticipada del contrato. Las modificaciones se aplicarán retroactivamente a los ejercicios que comiencen el 1ro. de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación 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 2018 con información comparativa al 31 de diciembre de 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

Modificaciones a la NIC 28 – Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos

Estas modificaciones aclaran que una entidad debe aplicar la NIIF 9 Instrumentos financieros a las inversiones a largo plazo en entidades asociadas o en negocios conjuntos a los que no se aplique el método de la participación, pero que en sustancia formen parte de la inversión neta en la entidad asociada o en el negocio conjunto. Esta aclaración es relevante, pues implica que hay que aplicar el modelo de la pérdida de crédito esperada de la NIIF 9 a dichas inversiones.

También se aclara que, al aplicar la NIIF 9, la entidad no tendrá en cuenta cualquier pérdida de la entidad asociada o del negocio conjunto o cualquier pérdida por deterioro de la inversión neta que se haya registrado como ajuste a la inversión neta en la entidad asociada o en el negocio conjunto por aplicación de la NIC 28 Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.

Las modificaciones se aplicarán retroactivamente a los ejercicios que comiencen el 1ro. de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. Dado que el Fondo no tiene intereses a largo plazo en entidades asociadas y negocios conjuntos.

Las modificaciones aclaran que las consecuencias fiscales de los dividendos dependen más de las transacciones o sucesos pasados que generaron ese beneficio distribuable que de la distribución a los propietarios. Por tanto, una entidad reconoce las consecuencias fiscales de un dividendo en resultados, en otro resultado integral o en patrimonio neto dependiendo de cómo registró la entidad esas transacciones o sucesos pasados.

Estas modificaciones se aplicarán a los ejercicios que comiencen el 1ro. de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. Cuando una entidad aplique por primera vez estas modificaciones, lo hará desde la fecha de inicio del ejercicio comparativo más antiguo. Dado que la práctica actual del Fondo está en línea con estas modificaciones, el Fondo se encuentra en el proceso de revisión y evaluación del posible impacto sobre los estados financieros.

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.

	2018	2017
Activos:		
Efectivo y equivalente de efectivo	US\$ 986,165	1,375,487
Rendimientos por cobrar	8,960	-
Instrumento de deuda a costo amortizado	3,000,000	-
	<u>3,995,125</u>	<u>1,375,487</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar		
Acumulaciones y retenciones por pagar	(7,920)	-
Posición monetaria neta activa (pasiva)	US\$ <u>3,987,205</u>	<u>1,375,487</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 2018 con información comparativa al 31 de diciembre de 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2018	2017
Efectivo en bancos		
Cuentas corrientes (a):		
Denominadas en pesos dominicano	83,339	45,016
Cuentas de ahorros (a):		
Denominadas en pesos dominicano	37,959,027	5,883,948
Denominadas en dólares estadounidenses	31,439,859	727,499
Equivalentes de efectivo (b):		
Denominados en pesos dominicano	247,600,057	-
Denominados en dólares estadounidenses	18,068,397	65,698,378
	<u>335,150,679</u>	<u>72,354,841</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2018, 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 2018, el Fondo reconoció ingresos por intereses por este concepto ascendentes a RD\$7,881,322 (2017: RD\$3,152,975), los cuales se incluyen dentro de los ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan.

(b) Al 31 de diciembre de 2018, corresponden a certificados de depósito con vigencia inferior a tres meses, los cuales devengan tasas de interés anual en pesos dominicanos entre 8.5% y 10.5% anual (2017: 7.3% y 10%) y 3.15% y 3.35% (2017: 3.15% y 3.35) para los dólares estadounidenses. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, generaron ingresos por interés por un importe de RD\$12,779,974 (2017: RD\$9,295,569), los cuales se incluyen en el renglón de ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen diferencias entre el valor registrado y el valor razonable de estos activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

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 2018 con información comparativa al 31 de diciembre de 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

8. Instrumento de deuda a costo amortizado

La composición de las inversiones en instrumentos financieros a su costo amortizado, es como sigue:

	2018	2017
En fecha 14 de diciembre de 2017, el Fondo firmó un contrato de financiamiento con una entidad del sector farmacéutico local, por un importe original de RD\$250,000,000, este contrato devenga interés de 15% anual y un 5% de comisión de cierre, con vencimiento en diciembre del año 2018, garantizado con las acciones suscritas y pagadas de la entidad y una garantía solidaria de otra entidad relacionada. Durante el año 2018 este préstamo fue cobrado en su totalidad.	-	250,000,000
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\$200,811,200, de los cuales el Fondo ha desembolsado al 31 de diciembre de 2018 US\$3,000,000, equivalentes a RD\$150,000,000, 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.	150,608,400	-
	<u>150,608,400</u>	<u>250,000,000</u>
Porción corriente	-	<u>(250,000,000)</u>
	<u>150,608,400</u>	<u>-</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 2018 con información comparativa al 31 de diciembre de 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

8. Instrumento de deuda a costo amortizado (continuación)

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
2018	-	250,000,000
2019	-	-
2020	-	-
2021	-	-
2022	-	-
2023 en adelante	150,608,400	-
	<u>150,608,400</u>	<u>250,000,000</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo pendiente de intereses por cobrar y comisión de cierre de los instrumentos de deudas a costo amortizado ascienden a US\$5,912, equivalentes a RD\$296,819 (2017: RD\$1,458,334), 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 2018, el Fondo reconoció ingresos por intereses por concepto de los instrumentos de deudas a costo amortizado por un importe de RD\$27,978,730 (2017: RD\$1,901,322), los cuales se incluyen como parte de los ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan.

Al 31 de diciembre del 2018, el Fondo mantiene un importe por pagar de RD\$3,179,996 por cuenta de la entidad adquirente del financiamiento y asociado al mismo financiamiento, correspondiente principalmente a honorarios profesionales del proceso de evaluación y cumplimiento, los cuales se incluyen como parte de las acumulaciones por pagar en el estado de situación financiera que se acompaña.

9. Cuentas por pagar

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

	2018	2017
Comisión por pagar administradora (a)	818,877	549,002
Honorarios profesionales	698,864	354,611
Otras cuentas por pagar	397,606	757,439
	<u>1,915,347</u>	<u>1,661,052</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 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 2018, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$7,088,919 (2017: RD\$2,986,757), los cuales se presentan separadamente como comisión por administración en los estados de resultados que se acompañan.

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 2018 con información comparativa al 31 de diciembre de 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

10. Valor neto del Fondo

Aportes iniciales

Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo está compuesto por tiene 426 cuotas emitidas y colocadas (2017: 315 cuotas) con un valor de RD\$1,000,000, para un total de RD\$426,000,000 (2017: RD\$315,000,000).

El movimiento de las cuotas emitidas y colocadas en cantidad y valores durante los períodos terminados el 31 de diciembre, es como sigue:

	2018	2017
Cantidad		
Saldo inicial	315	-
Cuotas emitidas durante el período	111	315
Saldo final	<u>426</u>	<u>315</u>
Valores		
Saldo inicial	315,000,000	-
Cuotas emitidas durante el período	111,000,000	315,000,000
Saldo final	<u>426,000,000</u>	<u>315,000,000</u>

Al 31 diciembre de 2018, el valor actual neto por cuota del Fondo asciende a RD\$1,134,765 (2017: RD\$1,029,831).

Valor pagado en exceso en los aportes iniciales

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponde al valor pagado en exceso del valor nominal por los aportantes del Fondo.

11. Compromisos y contingencias

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

Compromisos

- 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 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 2018, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$141,353 (2017: RD\$66,206), los cuales se incluyen en el rubro de otros gastos operativos en los estados de resultados que se acompañan.
- El Fondo tiene la obligación según se indica en la Ley No. 19-00 (modificada por la ley 249-17) de Mercado de Valores, de pagar al Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM) de manera anual el 0.003% del total de los aportes recibidos por el Fondo, por concepto de mantenimiento de emisiones (a partir de febrero 2018 la tarifa de mantenimiento fue eliminada por CEVALDOM) y el 0.0063% (2017: 0.007%) mensual del total de los aportes recibidos por el Fondo, por concepto de custodia de valores. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2018, el Fondo reconoció gastos por estos conceptos ascendentes a RD\$10,000 (2017: RD\$35,000), los cuales se incluyen en el rubro de otros gastos operativos en los estados de resultados que se acompañan.

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 2018 con información comparativa al 31 de diciembre de 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

11. Compromisos y contingencias (continuación)

Contingencias

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.

12. 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, 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.

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:

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 2018 con información comparativa al 31 de diciembre de 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

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

	Variación en el Tipo de Cambio US\$	Efecto en la Utilidad neta
31 de diciembre de 2018	+5%	10,007,884
	-5%	(10,007,884)
31 de diciembre de 2017	+5%	3,321,801
	-5%	(3,321,801)

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:

	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>
	2017				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	1,661,052	-	-	-	1,661,052
Acumulaciones por pagar	2,597	-	-	-	2,597
	<u>1,663,649</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,663,649</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.

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 2018 con información comparativa al 31 de diciembre de 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

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

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.



SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

FONDO CERRADO DE DESARROLLO
DE SOCIEDADES ADVANCED
OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

829 893 4765

www.advancedfunds.com.do

Calle Ángel Severo Cabral No. 10
Ensanche Julieta, Santo Domingo, R.D.