

**EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE
FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Dominicana
Acrópolis Center, Suite 1500
Ave. Winston Churchill
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161
Telefax (809) 566-3468
Internet www.kpmg.com.do

RNC 1-01025913

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas
Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A (la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, así como, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, las cuales comprenden un resumen de las principales políticas de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A, al 31 de diciembre de 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*, de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de acuerdo con el Código de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

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

La Compañía 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 necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

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

(Continúa)

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros, considerados en su conjunto están libres de errores materiales debido a fraude o error, así como, emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera siempre detectará un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman, con base en los estados financieros.

Como parte de una auditoría, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- ◆ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas o la elusión del control interno.
- ◆ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- ◆ Evaluamos que las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.
- ◆ Concluimos sobre lo apropiado del uso, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros o, si tales revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pudieran ocasionar que la Compañía no pueda continuar como un negocio en marcha.

(Continúa)



- ♦ Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'KPMG'.

24 de abril de 2017

Santo Domingo,
República Dominicana

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2016 y 2015

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalente de efectivo	7, 16	4,353,311	332,025
Cuentas por cobrar:	8, 10, 16		
Rendimientos por cobrar		853,657	692,934
Cuentas por cobrar entes relacionados		2,793,893	1,629,058
Otras cuentas por cobrar		3,050	-
		<u>3,650,600</u>	<u>2,321,992</u>
Gastos pagados por anticipado:	9, 14	325,104	32,893
Total activos corrientes		<u>8,329,015</u>	<u>2,686,910</u>
Inversiones a largo plazo	10 y 16	17,199,801	16,520,979
Mobiliario y equipos de oficina		144,111	-
Otros activos	11	<u>3,196,285</u>	<u>2,325,890</u>
Total activos		<u>28,869,212</u>	<u>21,533,779</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar entes relacionados	8, 16	52,709	331,733
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	16	<u>3,071,465</u>	<u>1,094,117</u>
Total pasivos		<u>3,124,174</u>	<u>1,425,850</u>
Patrimonio de los accionistas:	8, 12, 16		
Capital pagado		30,000,000	22,100,000
Aportes pendientes de capitalización		19,271	3,519,271
Pérdidas acumuladas		<u>(4,274,233)</u>	<u>(5,511,342)</u>
Total patrimonio		<u>25,745,038</u>	<u>20,107,929</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>28,869,212</u>	<u>21,533,779</u>

Las notas en las páginas 1 a 24 son parte integral de estos estados financieros.

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos comisión por administración	8	14,853,349	-
Gastos generales y administrativos	11, 13, 15	<u>17,032,883</u>	<u>5,855,374</u>
Pérdida en operaciones		<u>(2,179,534)</u>	<u>(5,855,374)</u>
Ingresos (costos) financieros:	7, 10, 16		
Costos financieros		(143,092)	(133,922)
Ingresos financieros		3,561,511	2,369,352
Pérdida cambiaria en moneda extranjera		<u>(335)</u>	<u>-</u>
Ingresos financieros, neto		<u>3,418,084</u>	<u>2,235,430</u>
Beneficio (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	14	1,238,550	(3,619,944)
Impuesto sobre la renta	14	<u>1,441</u>	<u>-</u>
Beneficio neto (pérdida neta)		<u>1,237,109</u>	<u>(3,619,944)</u>

Las notas en las páginas 1 a 24 son parte integral de estos estados financieros.

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Aportes pendientes de capitalización</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al 1ro. de enero de 2015		22,100,000	1,449,900	(1,891,398)	21,658,502
Resultado integral-pérdida neta		-	-	(3,619,944)	(3,619,944)
Transacciones con propietarios de la Compañía - aportes pendientes de capitalización	8, 12	<u>-</u>	<u>2,069,371</u>	<u>-</u>	<u>2,069,371</u>
Total de transacciones con propietarios de la Compañía		<u>-</u>	<u>2,069,371</u>	<u>-</u>	<u>2,069,371</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015		<u>22,100,000</u>	<u>3,519,271</u>	<u>(5,511,342)</u>	<u>20,107,929</u>
Resultado integral-beneficio neto		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,237,109</u>	<u>1,237,109</u>
Transacciones con propietarios de la Compañía:					
Aumento de capital por aportes pendientes de capitalización	8, 12 y 18	3,500,000	(3,500,000)	-	-
Aumento de capital por aportes de accionistas	8, 12	<u>4,400,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,400,000</u>
Total de transacciones con propietarios de la Compañía		<u>7,900,000</u>	<u>(3,500,000)</u>	<u>-</u>	<u>4,400,000</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016		<u>30,000,000</u>	<u>19,271</u>	<u>(4,274,233)</u>	<u>25,745,038</u>

Las notas en las páginas 1 a 24 son parte integral de estos estados financieros.

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Beneficio neto (pérdida neta)	1,237,109	(3,619,944)
Ajustes:		
Amortización de mobiliario y equipos de oficina	9,901	-
Amortización de otros activos	684,637	74,968
Costos financieros, neto	(3,418,419)	(2,235,430)
Impuesto sobre la renta	1,441	-
Cambios en:		
Cuentas por cobrar	(1,167,885)	(1,422,322)
Gastos pagados por anticipado	(252,383)	-
Cuentas por pagar entes relacionados	(279,024)	(833,121)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<u>1,977,348</u>	<u>758,385</u>
Efectivo usado en las operaciones	<u>(1,207,275)</u>	<u>(7,277,464)</u>
Impuestos pagados	(41,269)	(20,226)
Intereses pagados	(143,092)	(133,922)
Intereses cobrados	<u>3,400,788</u>	<u>2,374,966</u>
	<u>3,216,427</u>	<u>2,220,818</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	<u>2,009,152</u>	<u>(5,056,646)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de inversión a largo plazo	(678,822)	(84,474)
Adquisición de equipos de oficina	(154,012)	-
Adquisición de programas de computadoras	<u>(1,555,032)</u>	<u>(963,708)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(2,387,866)</u>	<u>(1,048,182)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aportes pendientes de capitalización	-	2,069,371
Acciones emitidas	<u>4,400,000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>4,400,000</u>	<u>2,069,371</u>
Aumento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	4,021,286	(4,035,457)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>332,025</u>	<u>4,367,482</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>4,353,311</u>	<u>332,025</u>

Las notas en las páginas 1 a 24 son parte integral de estos estados financieros.

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa

Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (la Compañía), fue constituida el 22 de julio de 2004 y tiene como objeto exclusivo la administración de fondos de inversión de conformidad con lo establecido por la Ley de Mercado de Valores y sus disposiciones complementarias y otros que determinen las autoridades del Consejo Nacional de Valores.

Las operaciones de la Compañía son reguladas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana. La Compañía está inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Productos de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana como Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Su número de registro es SVAF-001 emitido en fecha 11 de noviembre de 2004.

Los ingresos de la Compañía provienen, principalmente, de la comisión por administración de fondos y de los intereses sobre inversiones en bonos de largo plazo emitidos por el Banco Central de la República Dominicana y el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, así como certificados de depósitos en instituciones de la banca privada.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene registrado ante la Superintendencia de Valores de la República Dominicana el Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I, el cual es un fondo de largo plazo, cerrado, en US dólares y se especializa en la inversión de bienes inmuebles comerciales, industriales y de oficinas, aunque podrá invertir una parte de su cartera en títulos valores. Los rendimientos del Fondo se acumulan diariamente y serán distribuidos trimestralmente. La Compañía inició las operaciones de administración de fondos de inversión en el año 2016.

La Compañía es subsidiaria de Excel Group Investment, Ltd. quien posee el 99.9 % del capital accionario de la misma.

La Compañía está ubicada en la calle Max Henríquez Ureña No. 78, esquina calle Manuel de Jesús Troncoso, ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana.

2 Bases de contabilización

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La emisión de los estados financieros fue autorizada por la gerencia de la Compañía en fecha 26 de abril de 2017. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Accionistas.

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

3 Moneda funcional y de presentación

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

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la gerencia realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

Medición de los valores razonables

La información sobre juicios, supuestos e incertidumbres en las estimaciones en la aplicación de las políticas contables que tienen un efecto significativo sobre el monto reconocido en los estados financieros, se describe en las siguientes notas:

Nota 11	Vida útil de los otros activos
Nota 16	Instrumentos financieros

La Compañía cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. La Compañía tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

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

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

Si los datos de entrada usados para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifican en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

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

Las informaciones sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables se incluyen en la nota 16.1 instrumentos financieros.

5 Políticas contables significativas

Las políticas contables descritas más adelante han sido aplicadas consistentemente en todos los períodos presentados en estos estados financieros.

5.1 Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos por concepto de comisión se originan por los servicios por construcción y administración de fondos de inversión que presta la Compañía. Las comisiones por administración se registran cuando se devengan, sobre una base diaria, aplicando la tasa correspondiente sobre el total del patrimonio de los Fondos. El porcentaje de comisión mensual vigente al 31 de diciembre de 2016 es de 2 %. Al 31 de diciembre de 2015 no hay comisión por administración, ya que fue en el año 2016 que empezó a administrar fondos de inversión.

Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados utilizando el método del interés efectivo.

5.2 Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros comprenden los intereses sobre las inversiones en títulos valores de deuda y los intereses sobre los equivalentes de efectivo. Los ingresos por intereses son reconocidos cuando se devengan, utilizando el método del interés efectivo.

Los costos financieros comprenden la amortización de los títulos valores de deuda adquiridos con prima y la pérdida en cambio de moneda extranjera. Los costos financieros se reconocen en los estados de resultados utilizando el método del interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera se reportan netas.

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

5 Políticas contables significativas (continuación)**5.3 Transacciones en moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a pesos dominicanos (RD\$), a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros. Los ingresos y gastos se convierten a pesos dominicanos (RD\$) usando la tasa vigente en la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos se presentan en los estados de resultados. Las tasas de cambio del peso dominicano (RD\$) con relación al dólar estadounidense (US\$) fueron de RD\$46.71 y RD\$45.55 por cada US\$1.00 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

5.4 Beneficios a los empleados**5.4.1 Beneficios a corto plazo**

Los beneficios a los empleados a corto plazo se reconocen como gasto cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

5.4.2 Prestaciones laborales

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

5.5 Impuesto sobre la renta**5.5.1 Impuesto corriente**

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar en base a las estipulaciones que establece el Código Tributario de la República Dominicana. Al 31 de diciembre 2016, el impuesto corriente se determinó con base en el 1% de los activos netos sujetos a impuestos y 31 de diciembre de 2015 la Compañía no presenta impuesto sobre la renta corriente (véase la nota 14).

5.5.2 Impuesto diferido

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

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

5 Políticas contables significativas (continuación)**5.5 Impuesto sobre la renta (continuación)****5.5.2 Impuesto diferido (continuación)**

Los impuestos diferidos se miden a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas en las fechas de reporte.

El impuesto diferido activo es reconocido solo si es probable que las partidas que lo originan puedan ser aprovechadas fiscalmente.

5.6 Instrumentos financieros

La Compañía clasifica sus activos no derivados en las siguientes categorías: activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

5.6.1 Activos financieros y pasivos financieros no derivados - reconocimiento y baja en cuentas

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación.

La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfieren los derechos de recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad del activo financiero, o que la misma no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

Cualquier participación en estos activos financieros dados de baja en cuentas que sean creadas o retenidas por la Compañía es reconocida como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en los estados de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando la Compañía tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

5.6.2 Activos financieros no derivados - medición***Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento***

Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

5 Políticas contables significativas (continuación)**5.6 Instrumentos financieros (continuación)****5.6.2 Activos financieros no derivados - medición (continuación)***Préstamos y partidas por cobrar*

Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Efectivo y equivalentes

El efectivo y equivalentes de efectivo se componen de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración del efectivo de la Compañía, en caso de existir, se incluyen como un componente del efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos de los estados de flujos de efectivo.

5.6.3 Pasivos financieros no derivados

Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos son medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

5.7 Capital accionario*Acciones ordinarias*

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de acciones ordinarias, netas de los efectos fiscales, se reconocen como una deducción del patrimonio.

5.8 Deterioro del valor**5.8.1 Activos financieros no derivados**

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados, incluyendo una participación en una inversión contabilizada bajo el método de la participación, son evaluados en cada fecha de los estados de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye:

- ♦ Mora o incumplimiento por parte de un deudor.
- ♦ Reestructuración de un monto adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias.

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

5 Políticas contables significativas (continuación)**5.8 Deterioro del valor****5.8.1 Activos financieros no derivados**

- ◆ Indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota.
- ◆ Cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores.
- ◆ Desaparición de un mercado activo para un instrumento.
- ◆ Datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

Activos financieros medidos al costo amortizado

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo tanto a nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos son evaluados individualmente por deterioro. Los que no se encuentran deteriorados son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido pero no identificado aún. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similar.

Al evaluar el deterioro colectivo, la Compañía usa información acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, y hace un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión. Cuando la Compañía considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. Si posteriormente el importe de la pérdida por deterioro disminuye y el descenso puede ser relacionado objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa en resultados.

5.8.2 Activos no financieros

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

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

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

5 Políticas contables significativas (continuación)**5.8 Deterioro del valor (continuación)****5.8.2 Activos no financieros (continuación)**

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

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

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

5.9 Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado, la Compañía tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada y es probable que se necesite utilizar recursos económicos para negociar y cerrar la obligación. Las provisiones a largo plazo son determinadas descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. La reversión del descuento se reconoce como costo financiero.

5.10 Programas de computadoras (incluidos dentro de otros activos)

Los programas de computadoras tienen vida útil finita son medidos al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro.

La vida útil del programa de cómputos es de cinco años. El método de amortización y vida útil son revisados al final de cada período y se ajustan de ser necesario.

5.11 Arrendamientos**5.11.1 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento**

Al inicio de un acuerdo, la Compañía determina si el acuerdo es o contiene un arrendamiento.

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

5 Políticas contables significativas (continuación)**5.11 Arrendamientos (continuación)****5.11.1 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento (continuación)**

Al inicio o cuando se hace la reevaluación de un acuerdo que contiene un arrendamiento, la Compañía separa los pagos y otras contraprestaciones requeridas, entre aquellas que se derivan del arrendamiento y aquellas que corresponden a los otros elementos del acuerdo, sobre la base de sus valores razonables relativos. Cuando la Compañía concluye que no es práctico separar los pagos por un arrendamiento financiero de manera fiable, reconoce un activo y un pasivo por un importe igual al valor razonable del activo subyacente; posteriormente, el pasivo se reducirá con los pagos realizados y se reconocerá un cargo financiero imputable al pasivo utilizando la tasa incremental de endeudamiento de la Compañía.

5.11.2 Activos arrendados

Los arrendamientos de mobiliario y equipos que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente a un importe igual al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento. Posteriormente, los activos arrendados se reconocen de conformidad con la política de contabilidad aplicable a ese activo.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el estado de posición financiera de la Compañía.

5.11.3 Pagos por arrendamiento

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en los resultados sobre una base de línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos se reconocen como una parte integral del total del gasto por arrendamiento, durante el plazo del arrendamiento.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía mantiene en arrendamiento operativo sus oficinas administrativas.

Los pagos mínimos realizados bajo contratos de arrendamiento financiero se distribuyen entre el gasto financiero y la reducción de la obligación por arrendamiento pendiente. El gasto financiero se distribuye entre los periodos del plazo del arrendamiento, de manera que resulte una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la obligación por arrendamiento.

5.12 Utilidad operativa

La utilidad operativa es el resultado generado por las principales actividades continuas de la Compañía que generan ingresos, así como, otros ingresos y gastos relacionados con las actividades operativas. La utilidad operativa excluye los costos financieros netos y el impuesto sobre la renta.

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

5 Políticas contables significativas (continuación)**5.13 Medición de valor razonable**

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

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

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

Si no hay precios cotizados en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración seleccionada incorpora todos los factores que los participantes del mercado tomarían en consideración al ponerle precio a la transacción.

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

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Cuando la Compañía determina que el valor razonable en el reconociendo inicial es diferente del precio de transacción y el valor razonable es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico o bien, determinado con base en una técnica de valoración para la cual ningún dato de entrada no observable se considera insignificante en relación con la medición, entonces el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconociendo inicial y el precio de transacción. Posteriormente, la diferencia se reconoce en los resultados utilizando una base apropiada y durante el plazo del instrumento, pero no después que la valuación esté totalmente soportada por data observable en el mercado o la transacción esté cerrada.

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

6 Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2016; sin embargo, las siguientes normas nuevas o modificaciones no han sido aplicadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9, publicada en julio de 2014, reemplaza las guías de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y la baja de cuentas de los instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 será efectiva para los períodos anuales que inicien a partir del 1ro. de enero de 2018. Su adopción anticipada está permitida.

La Compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 9 sobre sus estados financieros.

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y CINIIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

La NIIF 15 será efectiva para los períodos anuales que inicien a partir del 1ro. de enero de 2017. Su adopción anticipada está permitida. La Compañía está evaluando el posible impacto que pueda surgir en los estados financieros de la aplicación de NIIF 15.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 elimina el modelo de contabilidad dual para arrendatarios que distingue entre los contratos de arrendamiento financiero que se registran dentro del balance y los arrendamientos operativos para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único, dentro del balance, que es similar al de arrendamiento financiero actual. En el caso del arrendador se mantiene la práctica actual - es decir, los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como Arrendamiento financiero y operativo.

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

6 Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas (continuación)**NIIF 16 Arrendamientos (continuación)**

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1ro. de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida. La Compañía está evaluando el posible impacto que pueda surgir en los estados financieros de la aplicación de NIIF 16.

Otras enmiendas

No se espera que las siguientes nuevas normas y enmiendas a normas tengan impactos significativos en los estados financieros de la Compañía:

- ◆ *Iniciativa de Revelación* (enmiendas a la NIC 7).
- ◆ *Reconocimiento de Impuesto Diferido Activo para Pérdidas no Realizadas* (enmiendas a la NIC 12).
- ◆ *Clasificación y Medición de las Transacciones de Pagos basados en Acciones* (enmiendas a la NIIF 2).
- ◆ *Ventas y Contribuciones de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Negocios Conjuntos* (enmiendas a la NIFF 10 y NIC 28).
- ◆ *Iniciativa de Revelación* (Modificaciones a la NIC 1).

7 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre 2016 y 2015 es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja	5,000	2,000
Depósitos en cuentas corrientes	86,704	330,025
Equivalentes de efectivo (a)	<u>4,261,607</u>	<u>-</u>
	<u>4,353,311</u>	<u>332,025</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2016, corresponde a inversiones en certificados financieros capitalizables, los cuales devengan un interés anual de 11 %, con vencimiento en marzo del 2017. Al 31 de diciembre de 2016, los equivalentes de efectivo generaron intereses de aproximadamente RD\$25,000.

8 Saldos y transacciones con entes relacionados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía efectúa transacciones y mantiene saldos con entes relacionados.

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

8 Saldos y transacciones con entes relacionados (continuación)

El siguiente es un detalle de las principales transacciones y saldos con compañías relacionadas:

Saldos:

	2016		2016	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I (a)	2,793,893	-	1,629,058	-
Excel Dominicana, S. A. (b)	-	52,709	-	331,733
	<u>2,793,893</u>	<u>52,709</u>	<u>1,629,058</u>	<u>331,733</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2016, corresponde a la comisión por cobrar por administración correspondiente al 2 % del patrimonio neto diario según el prospecto de colocación del fondo de inversión por la suma de RD\$2,771,373 y a pagos realizados a nombre del fondo por un monto de RD\$22,520. Al 31 de diciembre de 2015, corresponde a pagos realizados a nombre de este ente relacionado.

(b) Corresponde al alquiler por pagar a la empresa relacionada Excel Dominicana, S. A. por los espacios físicos donde se encuentran ubicadas las oficinas de la Compañía (véase la nota 15 (c)).

Transacciones:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos comisión por administración (c)	14,853,349	-
Gastos por alquiler de espacios físicos (nota 15(b))	587,743	574,961
Capitalización de aportes pendientes de capitalizar (notas 12 y 18)	3,500,000	-
Aumento de capital (nota 12)	4,400,000	-
Aportes para futura capitalización (nota 12)	<u>-</u>	<u>2,069,371</u>

(c) Corresponde a la comisión por la administración por cobrar al fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I correspondiente al 2 % del patrimonio neto diario según el prospecto de colocación del fondo de inversión.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el monto pagado por concepto de sueldos y compensaciones a los principales ejecutivos de la Compañía es de aproximadamente RD\$2,400,000 y RD\$1,200,000, respectivamente, y se incluyen en el renglón de gastos generales y administrativos en los estados de resultados que se acompañan.

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

9 Gastos pagados por anticipado

Un detalle de los gastos pagado por anticipado al 31 de diciembre 2016 y 2015, es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo a favor de impuestos sobre la renta (nota 14)	39,828	32,893
ITBIS adelantado en compras	<u>285,276</u>	<u>-</u>
	<u>325,104</u>	<u>32,893</u>

10 Inversiones a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2016, las inversiones a largo plazo corresponden a bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana a una tasa de interés de 10.88 % anual, con vencimiento a enero de 2026. Al 31 de diciembre de 2015 corresponden a inversiones en bonos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana a una tasa de interés entre 12 % y 14 % anual, los cuales vencen entre mayo 2017 y febrero 2019. Durante los años 2016 y 2015 estas inversiones generaron intereses por aproximadamente RD\$3,590,000 y RD\$2,400,000, los cuales se presentan dentro de los ingresos financieros en los estados de resultados de estos años que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía mantiene intereses por cobrar producto de estas inversiones por aproximadamente RD\$854,000 y RD\$693,000, respectivamente, los cuales se presentan como rendimientos por cobrar en los estados de situación financiera que se acompañan.

11 Otros activos

A continuación se presenta la composición de rubro de otros activos al 31 de diciembre 2016 y 2015:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al inicio del año	3,081,839	2,118,131
Adiciones	<u>1,555,032</u>	<u>963,708</u>
Saldos al final del año	<u>4,636,871</u>	<u>3,081,839</u>
Amortización acumulada al inicio del año	(755,949)	(680,981)
Cargos del año	<u>(684,637)</u>	<u>(74,968)</u>
Saldos a final del año	<u>(1,440,586)</u>	<u>(755,949)</u>
Otros activos netos	<u>3,196,285</u>	<u>2,325,890</u>

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

12 Patrimonio de los accionistas*Capital suscrito y pagado*

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, el capital suscrito y pagado de la Compañía es de RD\$30,000,000 y RD\$22,100,000, respectivamente, compuesto por 300,000 y 221,000 acciones comunes, con valor nominal de RD\$100 cada una. Todas las acciones se encuentran emitidas y en circulación a esas fechas.

En abril del 2016, los accionistas de la Compañía decidieron aumentar el capital social de RD\$22,100,000 a RD\$30,000,000, dicho aumento fue aprobado mediante la Asamblea General Extraordinaria de fecha 20 de abril de 2016. Este aumento de capital social se realizó por medio de aportes recibidos por un total de RD\$4,400,000 y la capitalización de aportes pendientes de capitalizar por un total de RD\$3,500,000.

Aportes pendientes de capitalización

Corresponde a aportes realizados por los accionistas para futura capitalización y se presentan como tal en los estados de situación financiera que se acompañan. Durante el año 2015 los accionistas de la Compañía realizaron aportes pendientes de capitalización por RD\$2,069,371, para un monto pendiente de capitalización de RD\$3,519,271, los cuales se presentan como tal en los estados de situación financiera que se acompañan.

Durante el año 2016, se capitalizó un total de RD\$3,500,000, para un monto total pendiente de capitalización de RD\$19,271, los cuales se presentan como tal en los estados de situación financiera que se acompañan.

13 Gastos generales y administrativos

Un resumen de los gastos generales y administrativos incurridos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Honorarios profesionales	1,099,558	1,028,065
Compensación al personal	7,540,059	2,209,961
Gastos legales	61,860	15,895
Cuotas Superintendencia de valores (nota 15 (a))	933,060	847,861
Aportes a la ADOSAFI (nota 15 (b))	690,682	535,364

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

13 Gastos generales y administrativos (continuación)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comunicación, internet y data	827,516	553,507
Depreciación y amortización (nota 11)	694,538	74,967
Alquiler (notas 8 y 15 (c))	587,743	574,961
Publicidad	2,756,040	-
Gastos de Comisión CEVALDOM (nota 15 (d))	80,000	-
Servicios de Proveeduría de Precios (nota 15 (e))	460,559	-
Comisiones bursátiles	316,537	-
Servicios de soporte y mantenimiento de sistemas (nota 15 (f))	312,868	-
Servicios de seguridad	252,444	-
Otros gastos generales y administrativos	<u>419,419</u>	<u>14,793</u>
	<u>17,032,883</u>	<u>5,855,374</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, un resumen de las compensaciones al personal, incluidas dentro de los gastos generales y administrativos, es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos	3,954,631	1,529,189
Salario de navidad	332,426	127,432
Bonificación	1,893,895	259,000
Tesorería e INFOTEP	644,924	258,291
Preaviso y cesantía	153,601	-
Capacitación	139,834	22,000
Otros beneficios y compensaciones	<u>420,748</u>	<u>14,049</u>
	<u>7,540,059</u>	<u>2,209,961</u>

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, la Compañía mantenía un total de 8 y 3 empleados respectivamente.

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

14 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados reportados en los estados financieros y para propósitos fiscales al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficio (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	1,238,550	(3,619,944)
Menos partidas que provocan diferencias permanentes:		
Ingresos exentos (Ley No. 366-09)	(1,310,803)	-
Penalidades en pagos de impuestos	22,892	-
Menos partidas que provocan diferencias temporarias:		
Diferencia en depreciación fiscal y contable	(9,350)	-
Diferencias cambiarias	(4,143)	-
Diferencia en amortización de <i>software</i> fiscal y contable	<u>(13,896)</u>	<u>(5,061)</u>
Pérdida después de diferencias permanentes y temporarias	(76,750)	(3,625,005)
Perdida fiscal trasladable de años anteriores ajustada por inflación	(6,295,382)	(3,308,392)
Pérdida fiscal de períodos anteriores no aprovechadas	<u>1,493,209</u>	<u>743,248</u>
Pérdida fiscal trasladable al final del año	<u>(4,878,923)</u>	<u>(6,190,149)</u>

El Código Tributario de la República Dominicana establece que el impuesto sobre la renta por pagar será el que resulte mayor del 27 % de la renta neta imponible o el 1 % de los activos sujetos a impuestos. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 la Compañía liquidará sus impuestos sobre la base del 1 % de los activos netos sujetos a impuestos. Al 31 de diciembre 2015 la Compañía no presenta renta neta imponible ni activos fijos, por consiguiente no presenta impuesto sobre la renta corriente.

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

14 Impuesto sobre la renta (continuación)

Un resumen del impuesto sobre la renta corriente y el saldo a favor al 31 de diciembre de 2016, es como sigue:

Base imponible	144,111
Tasa imponible	<u>1 %</u>
Impuesto determinado	1,441
Anticipos de impuesto sobre la renta	<u>(41,269)</u>
Saldo a favor impuesto sobre la renta (a)	<u>(39,828)</u>

(a) Al 31 de diciembre 2016 y 2015, el saldo a favor por impuestos sobre la renta pagados es de RD\$39,828 y RD\$32,893, respectivamente, y se incluye como parte de los gastos pagado por anticipado en los estados de situación financiera que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía presenta pérdidas trasladables por RD\$4,878,923, las cuales pudieran ser compensadas con beneficios futuros, si los hubiere, y cuyo vencimiento es el siguiente:

2017	1,650,397
2018	1,230,250
2019	1,230,250
2020	752,676
2021	<u>15,350</u>
	<u>4,878,923</u>

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, el impuesto sobre la renta diferido es de aproximadamente RD\$1,319,000 y RD\$1,300,000, respectivamente, y no fue reconocido debido a que existen dudas razonables de qué pueda ser recuperado con beneficios fiscales futuros. El impuesto sobre la renta diferido es originado fundamentalmente por las pérdidas fiscales trasladables, la diferencia en la amortización del programa de computadora, depreciación de mobiliario y equipos y diferencia en cambio.

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

15 Compromisos

Un resumen de los compromisos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

- (a) Se requiere que la Compañía pague una cuota anual a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV) por concepto de servicios de mantenimiento en el registro del mercado de valores y productos; dicho pago es actualizado anualmente por la SIV. Durante los años 2016 y 2015, el gasto por este concepto fue de aproximadamente RD\$933,000 y RD\$848,000, respectivamente, el cual se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago para el año 2017 por esta cuota es aproximadamente RD\$940,000.
- (b) La Compañía es miembro de la Asociación Dominicana de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (ADOSAFI). Por ser miembro de esta institución, se requiere a la Compañía pagar una cuota mensual de RD\$55,000 durante el 2016 y RD\$40,000 desde el mes de julio del 2015. El gasto por este concepto durante los años 2016 y 2015 fue de aproximadamente RD\$691,000 y RD\$535,000, respectivamente y está incluido como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago para el año 2017 por esta membresía es de aproximadamente RD\$672,000.
- (c) Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene un contrato de arrendamiento con la relacionada Excel Dominicana, S.R.L. correspondiente al espacio físico donde se ubican las oficinas administrativas en Santo Domingo, por un valor de RD\$44,669 más ITBIS, pagaderos mensualmente. Durante los años 2016 y 2015, el gasto por este concepto fue de aproximadamente RD\$588,000 y RD\$575,000, respectivamente, y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago de alquiler para el año 2017 es de aproximadamente RD\$1,164,000.
- (d) A partir de marzo del 2016 se requiere que la Compañía pague una cuota mensual de RD\$8,000 al Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM), por concepto de servicios de acceso al sistema. El gasto por este concepto durante el año 2016 fue de RD\$80,000, y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en el estado de resultados de ese año que se acompaña. El compromiso de pago por servicios de acceso a sistema para el año 2017 es de aproximadamente RD\$96,000.
- (e) Durante noviembre del 2015 y con efectividad a partir de marzo 2016, la Compañía firmó un contrato de servicios con la Bolsa de Valores de la República Dominicana, con relación al cálculo, determinación y proveeduría de precios de los valores negociados en el mercado de valores, por un valor de USD\$1,000, pagaderos mensualmente en pesos dominicanos a la tasa correspondiente al día de pago publicada por el Banco Central de la República Dominicana. El gasto por este concepto durante el año 2016 fue de aproximadamente RD\$460,000 y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados de ese año que se acompaña. El compromiso de pago de servicios de proveeduría para el año 2017 es de aproximadamente RD\$263,000.

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

15 Compromisos (continuación)

- (f) La Compañía mantiene un contrato de servicios de mantenimiento y soporte de sistemas con la empresa ITC Soluciones Tecnológicas, por un valor de USD\$1,000, pagaderos mensualmente en pesos dominicanos a la tasa de cambio correspondiente al día de pago publicada por el Banco Central de la República Dominicana. El gasto por este concepto durante el año 2016 fue de aproximadamente RD\$252,000 y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en el estado de resultados de ese año que se acompaña. El compromiso de pago de servicios de mantenimiento y soporte para el año 2017 es de aproximadamente RD\$570,000.

16 Instrumentos financieros**16.1 Clasificaciones contables y valores razonables**

A continuación se muestran los montos registrados en la contabilidad y los estimados como valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía:

	Al 31 de diciembre de 2016				
	<u>Préstamos y partidas por cobrar</u>	<u>Mantenidos hasta el vencimiento</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,353,311	-	-	4,353,311	4,353,311
Rendimientos por cobrar	853,657	-	-	853,657	853,657
Cuentas por cobrar entes relacionados	2,793,893	-	-	2,793,893	2,793,893
Otras cuentas por cobrar	3,050	-	-	3,050	3,050
Inversiones a largo plazo	-	17,199,801	-	17,199,801	17,095,645 (a)
Activos financieros	<u>8,003,911</u>	<u>17,199,801</u>	<u>-</u>	<u>25,203,712</u>	<u>25,099,556</u>
Cuentas por pagar entes relacionados	-	-	52,709	52,709	52,709
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	-	-	2,543,089	2,543,089	2,543,089
Pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,595,798</u>	<u>2,595,798</u>	<u>2,595,798</u>

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

16 Instrumentos financieros (continuación)**16.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)**

	Al 31 de diciembre de 2015				
	Préstamos y partidas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Otros pasivos financieros	Valor en libros	Valor razonable
Efectivo y equivalentes de efectivo	332,025	-	-	332,025	332,025
Rendimientos por cobrar	692,934	-	-	692,934	692,934
Cuentas por cobrar entes relacionados	1,629,058	-	-	1,629,058	1,629,058
Inversiones a largo plazo	-	16,520,979	-	16,520,979	17,382,909 (a)
Activos financieros	<u>2,654,017</u>	<u>16,520,979</u>	<u>-</u>	<u>19,174,996</u>	<u>20,036,926</u>
Cuentas por pagar entes relacionados					
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	-	-	331,733	331,733	331,733
	-	-	1,089,475	1,089,475	1,089,475
Pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,421,208</u>	<u>1,421,208</u>	<u>1,421,208</u>

(a) El valor razonable de las inversiones a largo plazo de la Compañía se estima utilizando los precios cotizados en mercados activos para activos idénticos. Véase la nota 4 para información sobre la jerarquía de valor razonable.

16.2 Gestión de riesgo financiero

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

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

16.2.1 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera de la Compañía si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y surge principalmente, del efectivo en bancos y las inversiones. El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

16 Instrumentos financieros (continuación)**16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)****16.2.1 Riesgo de crédito (continuación)**

La Compañía se cubre de exponerse al riesgo de crédito al invertir solamente en valores líquidos en entidades de prestigio económico nacional.

Exposición al riesgo de crédito

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo de crédito, son los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,348,311	330,025
Rendimientos por cobrar	853,657	692,934
Cuentas por cobrar entes relacionados	2,793,893	1,629,058
Otras cuentas por cobrar	3,050	-
Inversiones a largo plazo	<u>17,199,801</u>	<u>16,520,979</u>
	<u>25,198,712</u>	<u>19,172,996</u>

16.2.2 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Compañía no cumpla con sus obligaciones financieras conforme sus vencimientos. La política de la Compañía para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales o como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación de la Compañía. En la actualidad, las operaciones de la Compañía están siendo financiadas directamente por los accionistas de la Compañía con aumentos de capital y a través de aportes pendientes de capitalización.

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

	Valor en <u>libros</u>	Flujos de efectivo <u>contractual</u>	Seis meses o <u>menos</u>
2016			
Cuentas por pagar ente relacionado	52,709	(52,709)	(52,709)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<u>2,543,089</u>	<u>(2,543,089)</u>	<u>(2,543,089)</u>
	<u>2,595,798</u>	<u>(2,595,798)</u>	<u>(2,595,798)</u>

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

16 Instrumentos financieros (continuación)**16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)****16.2.2 Riesgo de liquidez (continuación)**

	Valor en <u>libros</u>	Flujos de efectivo <u>contractual</u>	Seis meses <u>o menos</u>
2015			
Cuentas por pagar ente relacionado	331,733	(331,733)	(331,733)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<u>1,089,475</u>	<u>(1,089,475)</u>	<u>(1,089,475)</u>
	<u>1,421,208</u>	<u>(1,421,208)</u>	<u>(1,421,208)</u>

16.2.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, la compañía solo mantiene pasivos en dólares estadounidenses, cuyos equivalentes en pesos dominicanos, es como sigue:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>
Cuentas por cobrar entes relacionados	59,336	2,771,373	-	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<u>(12,840)</u>	<u>(599,708)</u>	<u>(18,230)</u>	<u>(830,475)</u>
Posición neta	<u>46,496</u>	<u>2,171,665</u>	<u>(18,230)</u>	<u>(830,475)</u>

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, las tasas de cambio de cierre y promedio del peso dominicano (RD\$) con relación al dólar estadounidense (US\$), son como sigue:

	<u>Tasas promedio</u>		<u>Tasas al cierre</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
RD\$	<u>46.08</u>	<u>45.05</u>	<u>46.71</u>	<u>45.55</u>

(Continúa)

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los Estados Financieros

16 Instrumentos financieros (continuación)**16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)****16.2.3 Riesgo de mercado (continuación)***Análisis de sensibilidad*

La Compañía mantiene un nivel bajo de activos y pasivos financieros en dólares estadounidenses (US\$), por lo que de ocurrir alguna variación en las cotizaciones de dicha moneda en el mercado nacional, no habría un impacto significativo en los resultados y patrimonio de la Compañía.

16.2.3.1 Exposición al riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2016, el riesgo a tasa de interés al cual está expuesta la Compañía, lo constituyen inversiones a largo plazo por RD\$17,199,801. Estas inversiones generan tasas de interés fijas.

17 Administración de capital

La política de la Compañía es mantener una base de capital que le permita conservar la confianza de los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El patrimonio se compone de capital pagado, aportes pendientes de capitalización y pérdidas acumuladas.

18 Transacción no monetaria

La transacción no monetaria ocurrida durante el año 2016 corresponde a capitalización de aportes pendientes de capitalización, tal y como se muestra a continuación:

Aportes pendientes de capitalización	(3,500,000)
Capital pagado	<u>3,500,000</u>