

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(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

Al Consejo de Administración de
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 Administradora), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, 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, que 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 Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. al 31 de diciembre de 2017, 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 Administradora, de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana 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 Administradora en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

(Continúa)

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Administradora 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 Administradora o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

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

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, ya sea 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 Auditoría 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 Auditoría, 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, 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 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 Administradora.
- ◆ Evaluamos que las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas, 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 Administradora para continuar como un 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 Administradora 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 Administradora 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.



26 de abril de 2018

Santo Domingo,
República Dominicana

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

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 19	3,984,090	4,353,311
Cuentas por cobrar:	9, 18, 19		
Comisiones		4,387,899	2,771,373
Ente relacionado		198,176	-
Rendimientos		283,438	853,657
Otras		<u>71,250</u>	<u>25,570</u>
		4,940,763	3,650,600
Inversiones a corto plazo	10, 19	44,714,897	-
Gastos pagados por anticipado	11 , 17	<u>1,587,256</u>	<u>325,104</u>
Total activos corrientes		55,227,006	8,329,015
Activos no corrientes:			
Inversiones a largo plazo	12	-	17,199,801
Mobiliario y equipos, neto		150,917	144,111
Activos intangibles, neto	13	<u>2,622,491</u>	<u>3,196,285</u>
		<u>58,000,414</u>	<u>28,869,212</u>

Las notas en las páginas 1 a 32 son parte integral de estos estados financieros.

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

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar - ente relacionado	9, 19	114,460	52,709
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	14	<u>3,970,760</u>	<u>3,071,465</u>
Total pasivos		4,085,220	3,124,174
Patrimonio de los accionistas:	15, 19		
Capital pagado		50,000,000	30,000,000
Aportes pendientes de capitalización		-	19,271
Reserva legal		409,471	-
Beneficios (pérdidas) acumuladas		<u>3,505,723</u>	<u>(4,274,233)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>53,915,194</u>	<u>25,745,038</u>
		<u>58,000,414</u>	<u>28,869,212</u>

Las notas en las páginas 1 a 32 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 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por comisión de administración	18	34,211,573	14,853,349
Gastos generales y administrativos	16	<u>33,143,250</u>	<u>17,032,883</u>
Ganancia (pérdida) en operaciones		<u>1,068,323</u>	<u>(2,179,534)</u>
Ingresos (costos) financieros, neto:	8, 10, 12, 19		
Costos financieros		(154,778)	(143,092)
Intereses ganados		3,931,843	2,207,902
Ganancia en venta de inversiones		3,448,445	1,353,609
Pérdida neta en cambio de moneda extranjera		<u>(107)</u>	<u>(335)</u>
Ingresos financieros, neto		<u>7,225,403</u>	<u>3,418,084</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta		8,293,726	1,238,550
Impuesto sobre la renta	17	<u>104,299</u>	<u>1,441</u>
Beneficio neto		<u>8,189,427</u>	<u>1,237,109</u>

Las notas en las páginas 1 a 32 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 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Aportes pendientes de capitalización</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total Patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 1ro. de enero de 2016		22,100,000	-	3,519,271	(5,511,342)	20,107,929
Resultado integral del año - beneficio neto		-	-	-	1,237,109	1,237,109
Transacciones con propietarios de la Administradora:						
Capitalización de aportes	15	3,500,000	-	(3,500,000)	-	-
Aumento de capital por aportes de accionistas	15	<u>4,400,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,400,000</u>
Total transacciones con propietarios de la Administradora		<u>7,900,000</u>	<u>-</u>	<u>(3,500,000)</u>	<u>-</u>	<u>4,400,000</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016		30,000,000	-	19,271	(4,274,233)	25,745,038
Resultado integral del año - beneficio neto		-	-	-	8,189,427	8,189,427
Transacciones con propietarios de la Administradora:						
Capitalización de aportes	15	19,271	-	(19,271)	-	-
Aumento de capital por aportes de accionistas	15	19,980,729	-	-	-	19,980,729
Transferencia a reserva legal		<u>-</u>	<u>409,471</u>	<u>-</u>	<u>(409,471)</u>	<u>-</u>
Total transacciones con propietarios de la Administradora		<u>20,000,000</u>	<u>409,471</u>	<u>(19,271)</u>	<u>(409,471)</u>	<u>19,980,729</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017		<u>50,000,000</u>	<u>409,471</u>	<u>-</u>	<u>3,505,723</u>	<u>53,915,194</u>

Las notas en las páginas 1 a 32 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 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Beneficio neto		<u>8,189,427</u>	<u>1,237,109</u>
Ajustes por:			
Depreciación		39,833	9,901
Amortización	13	823,182	684,637
Ingreso financiero, neto		(3,777,065)	(2,064,810)
Impuesto sobre la renta		<u>104,299</u>	<u>1,441</u>
		5,379,676	(131,722)
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		(1,006,725)	(1,167,885)
Gastos pagados por anticipados		(1,213,232)	(252,383)
Activos intangibles		(249,388)	-
Cuentas por pagar		61,751	(279,024)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		<u>899,295</u>	<u>1,977,348</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación		3,871,377	146,334
Intereses cobrados		3,648,405	2,047,179
Intereses y comisiones pagados		(62,794)	(143,092)
Impuestos pagados	17	<u>(153,219)</u>	<u>(41,269)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		7,303,769	2,009,152
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Adquisición de inversiones		(77,904,000)	(678,822)
Disposición de inversiones		50,296,920	-
Adquisición de mobiliario y equipos		<u>(46,639)</u>	<u>(1,709,044)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(27,653,719)</u>	<u>(2,387,866)</u>
Flujos de efectivo provisto por las actividades de financiamiento - aportes de capital recibidos		<u>19,980,729</u>	<u>4,400,000</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes e efectivo		(369,221)	4,021,286
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>4,353,311</u>	<u>332,025</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>3,984,090</u>	<u>4,353,311</u>

Las notas en las páginas 1 a 32 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 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa

Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (la Administradora), 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 Administradora son reguladas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana. La Administradora 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.

La Administradora tiene como objeto principal dedicarse a la administración de fondos de inversiones y todas aquellas operaciones que autorice la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV).

Al 31 de diciembre de 2017, la Administradora tiene registrado ante la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, el Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I: Es un fondo de largo plazo, cerrado, en dólares estadounidenses 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 son distribuidos trimestralmente.

La Administradora es una subsidiaria poseída en un 99 % por Excel Group Investment, Ltd. y 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 contabilidad

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 Administradora en fecha 26 de abril de 2018. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Accionistas.

3 Moneda funcional y de presentación

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

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF, requiere que la administración 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.

4.1 Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Administradora requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

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

La gerencia financiera revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización.

Si se usa información de terceros como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios para medir los valores razonables, la gerencia financiera evalúa la evidencia obtenida de terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del cual deberían clasificarse esas valorizaciones.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Administradora 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 las variables 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 son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (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).

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)**4.1 Medición de los valores razonables (continuación)**

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo se pueden clasificar 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 Administradora reconoce las transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable al final del período en que se informa que ocurrió el cambio.

Las informaciones sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables, se incluyen en la nota 19 Instrumentos financieros - administración del riesgo financiero - valor razonable y gestión de riesgo.

5 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico, excepto por las inversiones en valores, que están medidas a valor razonable a la fecha de los estados financieros.

6 Políticas contables significativas

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

6.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a pesos dominicanos (RD\$) usando la tasa vigente en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se reconvierten a RD\$ a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos se registran como pérdida en cambio de moneda extranjera en el renglón de ingresos (costos) financieros, neto en los estados de resultados que se acompañan.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.2 Reconocimiento de los ingresos****6.2.1 Ingresos por comisión de administración**

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Administradora y que los ingresos puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos por concepto de comisión se originan por los servicios de administración de fondos de inversión que presta la Administradora. Las comisiones se registran cuando se devengan, sobre una base diaria, aplicado la tasa correspondiente sobre el total del patrimonio de los Fondos. El porcentaje de comisión mensual vigente al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es de 2 % del patrimonio neto diario según el prospecto de colocación del fondo de inversión.

6.3 Beneficios a los empleados**6.3.1 Beneficios a corto plazo**

Las obligaciones por beneficios a empleados a corto plazo se miden sobre una base no descontada y se reconocen como gastos a medida que se presta el servicio relacionado. La Administradora reconoce un pasivo por el importe que se espera pagar en efectivo a corto plazo por gratificación, si la Administradora tiene una obligación actual, legal o implícita de pagar este importe como resultado de servicios pasados provistos por el empleado y se puede hacer un estimado fiable.

6.3.2 Aportes a la Seguridad Social

La Administradora reconoce en los resultados, los aportes efectuados mensualmente al Sistema Dominicano de Seguridad Social, de conformidad con lo establecido en la Ley de Seguridad Social (Ley No. 87-01). Este sistema funciona con un esquema de cuenta de capitalización individual, consiste en aportes que debe realizar el empleador y los empleados de manera particular y que son administrados por una administradora de pensiones. A la edad de retiro, el empleado recibe el monto de los aportes que ha realizado y el de su empleador, más el rendimiento de la cuenta de capitalización individual.

6.3.3 Prestaciones por terminación

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 Administradora registra el pago de prestaciones como gasto en la medida en que los contratos de trabajo son terminados por esta.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.4 Ingresos (costos) financieros**

Los ingresos financieros están compuestos por los intereses ganados sobre el efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones y las ganancias en venta de inversiones.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados cuando ocurren, utilizando el método de interés efectivo.

Ganancias en ventas de inversiones

Son reconocidas en el estado de resultados, por la diferencia entre el valor de venta y el valor en libros de los activos financieros cuando los riesgos y beneficios asociados con la inversión son transferidos al comprador.

Las ganancias en revalorización de inversiones surgen por las diferencias entre el valor de mercado de las inversiones clasificadas a valor razonable con cambios en resultados y su valor en libros.

Ganancias (pérdidas) en cambio de moneda extranjera

Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera son presentadas compensando los montos correspondientes como ingresos o costos financieros, dependiendo de si los movimientos en moneda extranjera están en una posición de ganancia o pérdida neta.

6.5 Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto corriente, el cual es reconocido en los resultados.

6.5.1 Impuesto corriente

Es el impuesto esperado por pagar o por cobrar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas a las fechas de los estados de situación financiera.

6.5.2 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.5 Impuesto sobre la renta (continuación)****6.5.2 Impuesto diferido (continuación)**

Se reconocen activos por impuesto diferido en la medida en que sea probable que existirá renta imponible futura disponible para que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

El impuesto diferido se mide utilizando tasas de impuestos que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen, utilizando tasas aprobadas o prácticamente aprobadas a las fechas de los estados de situación financiera.

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

6.6 Mobiliario, equipos y depreciación**6.6.1 Reconocimientos y medición**

Los elementos de mobiliario y equipos se miden al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, si alguna. Los programas de computadoras adquiridos, los cuales están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los equipos.

Si partes significativas de un elemento de mobiliario y equipos tienen una vida útil diferente, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) de mobiliario y equipos.

Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de un elemento de mobiliario y equipos se reconoce en resultados.

6.6.2 Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que la Administradora reciba los beneficios económicos futuros asociados con los costos.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.6 Mobiliario, equipos y depreciación (continuación)****6.6.3 Depreciación**

La depreciación se calcula para descargar el costo de los elementos de mobiliario y equipos menos sus valores residuales estimados, usando el método lineal durante su vida útil estimada y se reconoce en los resultados.

La vida útil de los mobiliarios y equipos es de cinco años. El método de depreciación, la vida útil y los valores residuales se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan cuando es apropiado.

6.7 Activos intangibles

Corresponden a las licencias y programas de computadora adquiridos por la Administradora y que tienen una vida útil finita, son medidos al costo menos su amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

6.7.1 Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo cuando incrementan los beneficios económicos futuros asociados con el activo específico. Los otros desembolsos son reconocidos cuando se incurren.

6.7.2 Amortización

La amortización para dar de baja en cuentas el costo de los activos intangibles menos sus valores residuales estimados, se calcula utilizando el método de línea recta sobre su vida útil estimada y generalmente se reconoce en los resultados.

La vida útil del programa de cómputos es de cinco años. El método de amortización la vida útil y los valores residuales se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan cuando es apropiado.

6.8 Instrumentos financieros

La Administradora clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y cuentas y partidas por cobrar.

La Administradora clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.8.1 Activos financieros no derivados - reconocimiento y baja en cuentas****6.8 Instrumentos financieros (continuación)**

La Administradora reconoce inicialmente las cuentas 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 la transacción cuando esta se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Administradora da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo, o cuando transfiere los derechos a 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 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 los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Administradora se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Administradora da de baja en cuenta a un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas o hayan expirado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en los estados de situación financiera cuando y solo cuando, la Administradora cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

6.8.2 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.

Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados

Un activo financiero es clasificado al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles se reconocen en resultados cuando se incurren.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y los cambios en el mismo, incluyendo cualquier ingreso por dividendos o intereses, se reconocen en los resultados.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.8 Instrumentos financieros (continuación)****6.8.2 Activos financieros no derivados - medición (continuación)***Cuentas y partidas por cobrar*

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

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye los saldos en efectivo, depósitos a la vista en bancos locales y certificados de depósitos con vencimiento original igual o menor a tres meses. Los sobregiros bancarios, en caso de existir, son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración del efectivo de la Administradora, se presentan como un componente del efectivo para propósitos de los estados de flujos de efectivo.

6.8.3 Pasivos financieros no derivados - medición

Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable menos cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos derivados mantenidos por la Administradora corresponden a las cuentas por pagar.

6.9 Capital social*Acciones comunes*

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones, son reconocidos como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto de impuestos.

6.10 Deterioro del valor**6.10.1 Activos financieros no derivados**

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados son evaluados en cada fecha de los estados de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.10 Deterioro del valor (continuación)****6.10.1 Activos financieros no derivados (continuación)**

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 Administradora en términos que esta no consideraría en otras circunstancias.
- ◆ 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.

Para una inversión en un instrumento de patrimonio, la evidencia objetiva del deterioro incluye un descenso significativo o prolongado en su valor razonable por debajo de su costo. La Administradora considera que un descenso del 20 % es significativo y que un período de nueve meses es prolongado.

6.10.2 Activos financieros medidos al costo amortizado

La Administradora considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos, son evaluados por deterioro. Aquellos que no se encuentran específicamente deteriorados son evaluados en forma colectiva. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgos similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, la Administradora usa información acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, 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 cuenta de provisión. Cuando la Administradora considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los montos del mismo son castigados.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.10 Deterioro del valor (continuación)****6.10.2 Activos financieros medidos al costo amortizado (continuación)**

Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta se reversa en los resultados.

A las fechas de los estados de situación financiera, la Administradora 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 derivado de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El valor recuperable de un activo o una unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor de mercado menos los costos estimados para su venta. El valor en uso está basado en el estimado de flujos futuros de efectivo descontado a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado a la fecha de la valuación y los riesgos específicos del activo o unidad generadora de efectivo.

Una pérdida por deterioro se reconoce si el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados.

6.11 Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado, la Administradora tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que se necesite utilizar recursos económicos para cancelarla.

6.12 Utilidad operativa

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

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.13 Pagos por arrendamientos**

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 mismo.

6.14 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 el Fondo a 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 del Fondo requieren la medición de valores razonables, tanto para activos financieros y no financieros como para pasivos.

Cuando está disponible, el Fondo 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, el Fondo 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, el Fondo 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.14 Medición de valor razonable (continuación)**

Cuando el Fondo 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.

7 Normas emitidas pero aún no efectivas

Varias normas nuevas y enmiendas a normas están vigentes para los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2017 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, la Administradora no ha adoptado anticipadamente las siguientes normas nuevas o enmendadas en la preparación de estos estados financieros.

7.1 NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Provenientes de Contratos con Clientes*

La NIIF 15 establece un marco integral para determinar por cuánto y cuándo se reconoce un ingreso. Reemplaza las guías para el reconocimiento de ingresos existentes, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, la NIC 11 *Contratos de Construcción* y la CINIIF13 *Programas de Fidelización de Clientes*.

La NIIF15 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1ro. de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada. La Administradora planea adoptar la NIIF 15 comenzando el 1ro. de enero de 2018.

Prestación de servicios

La Administradora presta servicios de administración de fondos de inversión. Si los servicios bajo un solo contrato se proveen en diferentes períodos de reporte, la consideración es asignada con base en el valor razonable relativo entre los diferentes servicios. Actualmente, se reconoce el ingreso utilizando el método de porcentaje de realización.

Bajo NIIF 15 la consideración total de los contratos de servicio será asignada a todos los servicios con base en sus precios individuales de venta. Los precios individuales de venta se determinarán con base en precios de lista a los cuales la Administradora vende los servicios en transacciones separadas.

La Administradora no ha evaluado el posible impacto de esta norma sobre sus estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)**7.2 NIIF 9 *Instrumentos Financieros***

En julio del 2014, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan el 1ro. de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada. La Administradora planea aplicar la NIIF 9 comenzando el 1ro. de enero de 2018.

Clasificación - activos financieros

La NIIF 9 contiene una nueva clasificación y un enfoque de medición para los activos financieros que reflejan el modelo de negocio bajo el cual se administran los activos y sus características de flujo de efectivo.

La NIIF 9 contiene tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos a costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados. La norma elimina las categorías existentes en la NIC 39: mantenidos hasta el vencimiento, cuentas y otras partidas por cobrar y disponibles para la venta.

La NIIF 9 reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” de la NIC 39 con un modelo de “pérdida de crédito esperada”. Esto va a requerir un alto grado de juicio en cuanto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la pérdida esperada, que será determinada con base en una probabilidad ponderada.

El nuevo modelo de deterioro se aplicará a activos financieros medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, excepto para inversiones en instrumentos de patrimonio y para activos bajo contrato.

Bajo la NIIF 9, las estimaciones por pérdidas se medirán sobre cualquiera de las siguientes bases:

- ◆ Pérdida esperada a 12 meses. Son las esperadas que resultan de los posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte.
- ◆ Pérdida esperada de por vida. Son las esperadas que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)**7.2 NIIF 9 Instrumentos Financieros (continuación)*****Clasificación - activos financieros (continuación)***

La medición de las pérdidas esperadas de por vida aplica si, a la fecha de reporte, el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial; en el caso contrario, aplica la medición de las pérdidas esperadas a 12 meses. Una entidad puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha aumentado significativamente si el activo tiene bajo riesgo de crédito a la fecha de reporte. Sin embargo, la medición de las pérdidas esperadas de por vida siempre aplica para los créditos comerciales y activos de contratos sin un componente significativo de financiamiento; una entidad también puede elegir aplicar esta política para cuentas por cobrar comerciales y activos de contratos con un componente significativo de financiamiento.

La Administradora aún no ha determinado los posibles efectos relacionados con la adopción de la NIIF 9 sobre sus estados financieros.

7.3 NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo contable único para los arrendatarios, de todos los arrendamientos dentro de los estados de situación financiera. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos de arrendamiento. Hay exenciones opcionales para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de poco valor. La contabilidad del arrendador se mantiene similar a la norma actual: los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como arrendamientos operativos o financieros.

La NIIF 16 sustituye la guía actual de arrendamientos, incluyendo la NIC 17 *Arrendamientos*, CINIF 4 *Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento*, SIC 15 *Arrendamientos Operativos - Incentivos* y SIC 27 *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de Arrendamiento*.

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1ro. de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada cuando se aplique en conjunto con la NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Provenientes de Contratos con Clientes*.

La Administradora no ha evaluado el posible impacto de esta norma sobre sus estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)**7.4 Otras enmiendas**

No se espera que las siguientes normas nuevas o enmiendas a normas tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Administradora:

- ◆ *Ciclo 2014-2016 de Mejoras Anuales a las NIIF* (enmiendas a la NIIF I y NIC 28).
- ◆ *Clasificación y Medición de Transacciones con Pagos Basados en Acciones* (enmiendas a la NIIF 2).
- ◆ *Transferencias de Propiedad de Inversión* (enmiendas a la NIC 40).
- ◆ *Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociados o Negocios Conjuntos* (enmiendas a la NIIF 10 y la NIC 28).
- ◆ *CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas*.
- ◆ *CINIIF 23 Incertidumbre sobre el Tratamiento del Impuesto sobre la Renta*.

8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo en caja	5,000	5,000
Depósitos en cuentas corrientes (a)	973,840	86,704
Equivalentes de efectivo (b)	<u>3,005,250</u>	<u>4,261,607</u>
	<u>3,984,090</u>	<u>4,353,311</u>

(a) Corresponden a depósitos en cuentas corrientes en bancos locales, algunas de las cuales generan un interés a una tasa anual de 4 % para los años 2017 y 2016, sobre el balance promedio diario.

(b) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponden a certificados financieros con vencimiento original de tres meses o menos, en instituciones financieras locales, los cuales generan un interés anual de 7 % para el 2017 y de 11.00 % para el 2016.

9 Saldos y transacciones con entes relacionados

La Administradora realiza transacciones y mantiene saldos con entes relacionados. Un resumen de los saldos mantenidos por la Administradora con entes relacionados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y las transacciones realizadas durante los años terminados en esas fechas, es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

9 Saldos y transacciones con entes relacionados (continuación)

<u>Saldos:</u>	<u>2017</u>		<u>2016</u>
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Excel Dominicana, S. A. (a)	<u>198,176</u>	<u>114,460</u>	<u>52,709</u>

(a) Las cuentas por pagar corresponden a alquiler por pagar por los espacios físicos donde se encuentran ubicadas las oficinas de la Administradora (véase la nota 18 (c)). Las cuentas por cobrar corresponden a pagos realizados por la Administradora por cuenta de esta relacionada.

Transacciones:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Alquiler de espacio físico (nota 18, c)</u>	<u>Aportes de capital recibido</u>	<u>Alquiler de espacio físico (nota 18, c)</u>	<u>Aportes de capital recibido</u>
Excel Dominicana, S. A.	1,164,000	-	587,743	-
Excel Group Investment	<u>-</u>	<u>19,980,729</u>	<u>-</u>	<u>4,400,000</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Administradora pagó sueldos y otras compensaciones a sus principales ejecutivos por aproximadamente RD\$5,800,000 y RD\$1,459,000, respectivamente. Los principales ejecutivos se definen como aquellos que ocupan la posición de gerentes en adelante.

10 Inversiones a corto plazo

Un detalle de las inversiones a corto plazo mantenidas por la Administradora al 31 de diciembre de 2017, es como sigue:

A valor razonable con cambios en resultados - Ministerio de Hacienda de la República Dominicana (a)	19,150,776
Mantenidas hasta el vencimiento (b)	<u>25,564,121</u>
	<u>44,714,897</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

10 Inversiones a corto plazo (continuación)

- (a) Corresponden a bonos de deuda emitidos por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, Ley No. 331-15, con una tasa de interés anual de 11 %, pagadero semestralmente, con vencimiento a diez años y clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Al 31 de diciembre de 2017, estas inversiones generaron intereses por aproximadamente RD\$3,525,297, los cuales se presentan dentro del renglón de ingresos (costos) financieros, neto en el estado de resultados de ese año que se acompaña.

Estas inversiones han sido designadas a valor razonable con cambios en resultados, debido a que se manejan sobre una base de valor razonable y su desempeño es monitoreado activamente.

Información sobre la exposición de la Administradora a los riesgos de crédito y mercado, y sobre la medición del valor razonable, se incluye en la nota 19.

- (b) Corresponden a certificados financieros con vencimiento original mayor a tres meses y menor de un año, en instituciones financieras locales, los cuales generan un interés anual de 8.50 %.

11 Gastos pagados por anticipado

Un detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo a favor de impuestos sobre la renta (nota 17)	88,748	39,828
ITBIS adelantado en compras	684,189	285,276
Servicios pagados por adelantado	<u>814,319</u>	<u>-</u>
	<u>1,587,256</u>	<u>325,104</u>

12 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 en enero de 2026. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2016, estas inversiones generaron intereses por aproximadamente RD\$1,908,237, los cuales se presentan dentro del renglón de ingresos (costos) financieros, neto en el estado de resultados de ese año que se acompaña.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

13 Activos intangibles

Un movimiento de los activos intangibles, los cuales corresponden a licencias y programas de computadoras durante los años 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	4,636,871	3,081,839
Adiciones	<u>249,388</u>	<u>1,555,032</u>
Saldos al final del año	<u>4,886,259</u>	<u>4,636,871</u>
Amortización acumulada al inicio del año	(1,440,586)	(755,949)
Cargos del año	<u>(823,182)</u>	<u>(684,637)</u>
Saldos a final del año	<u>(2,263,768)</u>	<u>(1,440,586)</u>
Activos intangibles, neto	<u><u>2,622,491</u></u>	<u><u>3,196,285</u></u>

14 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen de las acumulaciones por pagar y otros pasivos, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bonificaciones al personal	2,604,639	1,711,624
Otros impuestos por pagar	100,283	56,963
Provisiones por servicios	400,562	670,445
ITBIS por pagar	739,409	471,413
Otros	<u>125,867</u>	<u>161,020</u>
	<u><u>3,970,760</u></u>	<u><u>3,071,465</u></u>

15 Patrimonio de los accionistas***Capital autotizado, suscrito y pagado***

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, el capital autorizado de la Administradora es de RD\$50,000,000 y RD\$30,000,000, respectivamente, compuesto por 500,000 y 300,000 acciones comunes, con valor nominal de RD\$100 cada una. A esas fechas todas las acciones se encuentran suscritas y pagadas.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

15 Patrimonio de los accionistas (continuación)***Capital autotizado, suscrito y pagado (continuación)***

En junio de 2017, los accionistas de la Administradora decidieron aumentar el capital autorizado, suscrito y pagado de RD\$30,000,000 a RD\$50,000,000, dicho aumento fue aprobado mediante Asamblea General Extraordinaria de fecha 9 de junio de 2017. Este aumento de capital social se realizó mediante aportes recibidos en efectivo por RD\$19,980,729 y la capitalización de aportes pendientes de capitalizar por RD\$19,271. Durante el 2016, los accionistas de la Administradora aprobaron el incremento del capital autorizado, suscrito y pagado de RD\$22,100,000 a RD\$30,000,000. Este aumento de capital social se realizó mediante aportes recibidos en efectivo por RD\$4,400,000 y la capitalización de aportes pendientes de capitalizar por 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.

En el período 2016, se capitalizó un total de RD\$3,500,000, quedando aportes pendientes de capitalización por RD\$19,271, los cuales se presentan como tal en los estados de situación financiera de ese año que se acompañan.

Reserva legal

El Artículo No. 47 de la Ley General de Sociedades y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada requiere que toda sociedad anónima transfiera anualmente como mínimo el 5 % de su beneficio a una reserva legal, hasta que tal reserva iguale el 10 % del capital social. Dicha reserva no está disponible para distribución entre los accionistas, excepto en el caso de disolución de la Administradora.

16 Gastos generales y administrativos

Un resumen de los gastos generales y administrativos incurridos durante los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos y compensaciones al personal (a)	14,053,264	7,540,060
Honorarios profesionales	1,301,694	1,161,418
Cuotas Superintendencia de Valores (nota 18 (a))	1,183,038	933,060
Aportes a la ADOSAFI (nota 18 (b))	675,000	690,682
Comunicación, <i>internet</i> y data	1,650,449	827,516
Depreciación y amortización	863,015	694,538

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Gastos generales y administrativos (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Arrendamientos (nota 18 (c))	1,164,000	587,743
Publicidad	8,358,845	2,756,040
Gastos de comisión CEVALDOM (nota 18 (d))	96,000	80,000
Servicios de proveeduría de precios (nota 18 (e))	347,587	460,559
Comisiones bursátiles	-	316,537
Servicios de soporte y mantenimiento de sistemas (nota 18 (f))	593,060	312,868
Servicios de seguridad	1,072,961	252,444
Donaciones	407,616	-
Otros	<u>1,376,721</u>	<u>419,418</u>
	<u>33,143,250</u>	<u>17,032,883</u>

- (a) Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un resumen de los gastos de sueldos y compensaciones al personal incluidos en los gastos generales y administrativos reflejados en los estados de resultados, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos	8,869,549	3,963,781
Salario de navidad	790,296	332,426
Vacaciones	102,976	30,976
Bonificación	2,245,242	1,893,895
Tesorería e INFOTEP	1,362,832	644,925
Preaviso y cesantía	-	153,601
Capacitación	320,450	139,834
Otros	<u>361,919</u>	<u>380,622</u>
	<u>14,053,264</u>	<u>7,540,060</u>

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, la Administradora mantenía un total de 15 y 8 empleados, respectivamente.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

17 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados reportados en los estados financieros y para propósitos fiscales, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Beneficio (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	8,293,726	1,238,550
Menos partidas que provocan diferencias permanentes:		
Ingresos exentos (Ley núm 366-09)	(6,681,757)	(1,310,803)
Gastos no deducibles	407,616	-
Penalidades en pagos de impuestos	<u>7</u>	<u>22,892</u>
Total diferencias permanentes	<u>(6,474,134)</u>	<u>(1,287,911)</u>
Menos (menos) diferencias de tiempo:		
Diferencia en depreciación fiscal y contable	(3,178)	(9,350)
Diferencias cambiarias	-	(4,143)
Diferencia en amortización de activos intangibles	<u>57,985</u>	<u>(13,896)</u>
Total diferencias de tiempo	<u>54,807</u>	<u>(27,389)</u>
Beneficio (pérdida fiscal)	1,874,399	(76,750)
Pérdida fiscal compensable ajustada por inflación	<u>(1,488,106)</u>	<u>-</u>
Renta neta imponible (pérdida fiscal) al final del período	<u>386,293</u>	<u>(76,750)</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 sujeto a impuesto. Para el período terminado al 31 de diciembre de 2017 la Administradora liquidará sus impuestos sobre la base del 27 % de la renta neta imponible. Al 31 de diciembre 2016, la Administradora liquidó sus impuestos sobre la base del 1 % de los activos netos sujeto a impuestos.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

17 Impuesto sobre la renta (continuación)

Un resumen del impuesto sobre la renta corriente y el saldo a favor al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Base imponible	1,874,399	144,111
Tasa imponible	<u>27 %</u>	<u>1 %</u>
Impuesto determinado	506,088	1,441
Crédito fiscal por pérdidas fiscales trasladables	(401,789)	-
Saldo a favor del año anterior	(39,828)	-
Anticipos pagados	<u>(153,219)</u>	<u>(41,269)</u>
Saldo a favor al final del año (a)	<u>(88,748)</u>	<u>(39,828)</u>

(a) Al 31 de diciembre 2017 y 2016, el saldo a favor por impuestos sobre la renta se incluye como parte de los gastos pagado por anticipado en los estados de situación financiera que se acompañan.

Conforme al Artículo I de la Ley No. 557-05, que modifica el literal K del Artículo 287 del Código Tributario, a partir del 1ro. de enero de 2006, las pérdidas que sufrieren las personas jurídicas en sus ejercicios económicos, podrán ser compensadas en los períodos fiscales siguientes, sin extenderse a más de cinco años. Sin embargo, la compensación estaría sujeta a que se aproveche cada año, no más del 20 % de las mismas, y que en el cuarto año este 20 % no exceda el 80 % de la renta neta imponible (RNI), y el quinto, que no exceda del 70 %. Las partes no aprovechadas cada año no podrán utilizarse en los futuros períodos.

Un movimiento de las pérdidas fiscales trasladables durante los años 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pérdidas fiscales trasladables al inicio del año	(4,878,922)	(6,190,149)
Ajuste por inflación	<u>(156,126)</u>	<u>(105,232)</u>
Pérdidas fiscales trasladables al inicio del año ajustadas por inflación	(5,035,048)	(6,295,381)
Pérdidas fiscales no compensada	-	1,493,209
Pérdidas fiscales compensada	1,488,106	-
Pérdidas fiscales del período	<u>-</u>	<u>(76,750)</u>
Pérdidas fiscales trasladables al final del año	<u>(3,546,942)</u>	<u>(4,878,922)</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

17 Impuesto sobre la renta (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017, la Administradora presenta pérdidas trasladables por RD\$3,546,942 las cuales pudieran ser compensadas con beneficios futuros, si los hubiese, y cuyo vencimiento es el siguiente:

2018	1,484,721
2019	1,269,618
2020	776,762
2021	<u>15,841</u>
	<u><u>3,546,942</u></u>

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, el impuesto sobre la renta diferido asciende aproximadamente a RD\$1,146,000 y RD\$1,319,000, respectivamente, y no fue reconocido debido a que existen dudas razonables de que pueda ser recuperado con beneficios fiscales futuros. El impuesto sobre la renta diferido es originado fundamentalmente por las pérdidas fiscales trasladables y por la diferencia en la amortización del programa de computadora.

Una conciliación de la tasa efectiva de tributación al 31 de diciembre de 2017, es como sigue:

	<u>2017</u>	
	<u>%</u>	<u>Monto</u>
Beneficio neto	98.74	8,189,427
Impuesto sobre la renta, neto	<u>1.26</u>	<u>104,299</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	<u>100.00</u>	<u>8,293,726</u>
Impuesto aplicando la tasa impositiva	27.00	2,239,306
Impuestos asumidos	(22.40)	(1,858,074)
Gastos no deducibles	1.33	110,056
Otras diferencias permanentes	0.00	2
Efecto de cambios en partidas que originan diferencias de tiempo	<u>(4.67)</u>	<u>(386,991)</u>
	<u>1.26</u>	<u>104,299</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

18 Compromisos

Un resumen de los compromisos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

a) Cuotas Superintendencia

La Administradora es requerida a pagar 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 va de acuerdo al capital de las entidades y es actualizado anualmente por la SIV. Durante los años 2017 y 2016, el gasto por este concepto fue de aproximadamente RD\$1,183,000 y RD\$933,000, 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 2018 por esta cuota, es aproximadamente RD\$ 1,183,000.

b) Pago de membresía

La Administradora es miembro de la Asociación Dominicana de Sociedades Administradora de Fondos de Inversión (ADOSAFI). Por ser miembro de esta institución, la Administradora es requerida a pagar una cuota mensual de RD\$56,000 durante el 2017 y RD\$55,000 en 2016. El gasto por este concepto durante los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, fue de aproximadamente RD\$675,000 y RD\$691,000, 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 2018 por esta membresía, es de aproximadamente RD\$700,000.

c) Arrendamiento de local

Al 31 de diciembre de 2017, la Administradora mantiene un contrato de arrendamiento con la relacionada Excel Dominicana, S. A., con relación al espacio físico donde se ubican las oficinas administrativas en Santo Domingo, por un valor de RD\$97,000 más ITBIS, pagaderos mensualmente. Durante los años terminados al 31 de diciembre 2017 y 2016, el gasto por este concepto fue de aproximadamente RD\$1,164,000 y RD\$588,000, 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 período 2018 es de aproximadamente RD\$1,622,000.

d) Servicios CEVALDOM

La Administradora es requerida a pagar una cuota mensual al Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM), por concepto de servicios de acceso al sistema, ascendente a RD\$8,000 pagaderos mensualmente. El gasto por este concepto durante los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, fue de RD\$96,000 y RD\$80,000, respectivamente y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

18 Compromisos (continuación)

El compromiso de pago por servicios de acceso a sistema para el período 2018 es de aproximadamente RD\$96,000.

e) Contratación de servicios

La Administradora mantiene 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 los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, fue de aproximadamente RD\$347,000 y RD\$460,000, 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 servicios de proveeduría para el período 2018, es de aproximadamente RD\$588,000.

f) Contratación de servicios de tecnología

La Administradora mantiene un contrato de servicios de mantenimiento y soporte de sistemas con un proveedor de servicios local, 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 los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, fue de aproximadamente RD\$593,000 y RD\$312,000, 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 servicios de mantenimiento y soporte para el período 2018, es de aproximadamente RD\$588,000.

g) Administración de fondos de inversión

Al 31 de diciembre de 2017, la Administradora administra un fondo de inversión, por el cual cobra una comisión de 2 % sobre el patrimonio administrado. Este fondo es el Fondo Cerrado Inmobiliario Excel I, con un patrimonio neto ascendente a US\$45,500,968. Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los ingresos recibidos por este concepto fueron de RD\$34,211,573 y RD\$14,853,349, respectivamente y se presentan como tal en los estados de resultados que se acompañan. A esas fechas, las comisiones pendientes de cobro por la administración de este fondo por valores de RD\$4,387,899 y RD\$2,771,373, respectivamente, se presentan como tal en los estados de situación financiera que se acompañan.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

19 Instrumentos financieros - administración del riesgo financiero - valor razonable y gestión de riesgo**19.1 Clasificaciones contables y valores razonables**

A continuación se muestran los valores en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, los cuales incluyen su nivel en la jerarquía del valor razonable, pero no incluye la información para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable:

	Designado al valor <u>razonable</u>	Mantenidos hasta el <u>vencimiento</u>	Cuentas y partidas por <u>Cobrar</u>	Otros pasivos <u>financieros</u>	Valor <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
<u>Activos:</u>						
2017						
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	3,984,090	-	3,984,090	3,984,090
Cuentas por cobrar	-	-	4,940,763	-	4,940,763	4,940,763
Inversiones a corto plazo	<u>19,150,776</u>	<u>25,564,121</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>44,714,897</u>	<u>44,714,897</u>
Total activos	<u>19,150,776</u>	<u>25,564,121</u>	<u>8,924,853</u>	<u>-</u>	<u>53,639,750</u>	<u>53,639,750</u>
Pasivos - cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>114,460</u>	<u>114,460</u>	<u>114,460</u>
		Mantenidos hasta <u>vencimiento</u>	Cuentas y partidas por <u>cobrar</u>	Otros pasivos <u>financieros</u>	Valor <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
2016						
<u>Activos:</u>						
Efectivo y equivalentes de efectivo		-	4,353,311	-	4,353,311	4,353,311
Cuentas por cobrar		-	3,650,600	-	3,650,600	3,650,600
Inversiones a largo plazo	<u>17,199,801</u>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,199,801</u>	<u>17,199,801</u>
Total activos	<u>17,199,801</u>		<u>8,003,911</u>	<u>-</u>	<u>25,203,712</u>	<u>25,203,712</u>
Pasivos - cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>52,709</u>	<u>52,709</u>	<u>52,709</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

19 Instrumentos financieros - administración del riesgo financiero - valor razonable y gestión de riesgo (continuación)**19.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)**

Las siguientes tablas analizan los instrumentos financieros al valor razonable por el método de valuación. Los distintos niveles se han definido 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 (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: Datos no observables importantes para el activo o pasivo

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
2017				
Activos - financieros designados al valor razonable con cambios en resultados	-	<u>19,150,776</u>	-	<u>19,150,776</u>

La técnica de valoración usada para medir los valores razonables del Nivel 2 fue la de comparación de mercado mediante la cual el valor razonable se estima considerando precios cotizados actuales o recientes para instrumentos idénticos en el mercado.

El nivel en la jerarquía para determinar los valores razonables revelados en los estados financieros para el efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, una porción de las inversiones a corto plazo, cuentas por pagar, fue el Nivel 3, se basó en los flujos de efectivo y resultaron similares a los importes en libros debido al corto período en que los instrumentos financieros son cobrados y pagados.

19.2 Gestión de riesgo financiero

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

19 Instrumentos financieros - administración del riesgo financiero - valor razonable y gestión de riesgo (continuación)**19.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)**

La gerencia es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo de la Administradora, y del desarrollo y el monitoreo de las políticas de gestión de riesgo de la Administradora.

Las políticas de gestión de riesgo de la Administradora son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Administradora, fijar límites y controles de riesgo adecuados y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Las políticas y sistemas de gestión de riesgo se revisan regularmente a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Administradora, que a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Consejo de Administración de la Administradora es el responsable de supervisar la manera en que la gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de gestión de riesgo de la Administradora y revisar si el marco de gestión de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados.

19.2.1 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera de la Administradora si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo crediticio, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,979,090	4,348,311
Cuentas por cobrar	4,940,763	3,650,600
Inversiones a corto plazo	44,714,897	-
Inversiones a largo plazo	<u>-</u>	<u>17,199,801</u>
	<u>53,634,750</u>	<u>25,198,712</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

19 Instrumentos financieros - administración del riesgo financiero - valor razonable y gestión de riesgo (continuación)**19.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)****19.2.2 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Administradora no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política de la Administradora 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 como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación de la Administradora.

La Administradora monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, la Administradora garantiza que tiene suficiente fondos para cumplir con los gastos operacionales esperados por un período de 60 días, excluyendo el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el vencimiento contractual de los pasivos financieros es el siguiente:

	Valor en <u>Libros</u>	Flujos de Efectivo <u>Contractual</u>	Seis Meses o Menos <u>o Menos</u>
2017			
Cuentas por pagar ente relacionado	114,460	(114,460)	(114,460)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<u>526,429</u>	<u>(526,429)</u>	<u>(526,429)</u>
	<u>640,889</u>	<u>(640,889)</u>	<u>(640,889)</u>
2016			
Cuentas por pagar ente relacionado	52,709	(52,709)	(52,709)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<u>831,465</u>	<u>(831,465)</u>	<u>(831,465)</u>
	<u>884,174</u>	<u>(884,174)</u>	<u>(884,174)</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

19 Instrumentos financieros - administración del riesgo financiero - valor razonable y gestión de riesgo (continuación)**19.2.3 Riesgo de mercado**

Es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como tasas de cambio de moneda extranjera y tasas de interés que pueden afectar los ingresos de la Administradora o el valor de los instrumentos financieros que esta posea. El objetivo de administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno del riesgo.

Exposición al riesgo cambiario

La Administradora está expuesta al riesgo cambiario ya que mantiene activos y pasivos denominados en una moneda diferente a la moneda funcional de la Administradora, principalmente el dólar estadounidense (US\$), sin contar con algún instrumento financiero derivado que la cubra del riesgo cambiario.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>
Comisiones por cobrar	90,848	4,387,899	59,336	2,771,373
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<u>(8,128)</u>	<u>(392,562)</u>	<u>(12,840)</u>	<u>(599,708)</u>
Posición neta	<u>82,720</u>	<u>3,995,337</u>	<u>46,496</u>	<u>2,171,665</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las tasas de cambio del dólar estadounidense utilizadas por la Administradora fueron las siguientes:

	<u>Tasas promedio</u>		<u>Tasas al cierre</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
RD\$	<u>47.60</u>	<u>46.12</u>	<u>48.30</u>	<u>46.71</u>

Análisis de sensibilidad

La Administradora 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 Administradora.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

19 Instrumentos financieros - administración del riesgo financiero - valor razonable y gestión de riesgo (continuación)**19.2.3 Riesgo de mercado (continuación)****19.2.3.1 Exposición al riesgo de tasa de interés**

A la fecha del informe, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros de la Administradora que devengan intereses, es como sigue:

	<u>Valor en libros</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Instrumentos de tasa fija - activos financieros	<u>45,669,371</u>	<u>21,161,607</u>

19.4 Administración de capital

La política de la Administradora es mantener una base de capital sólida de manera que pueda conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del capital pagado y las pérdidas acumuladas. La Administradora también monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas.

20 Aplicación de modificaciones a normas

A continuación una lista de los cambios recientes a las NIIF, los cuales fueron adoptados en el período contable que inició el 1ro. de enero de 2017. La adopción de estos cambios a NIIF no tuvo efectos sobre los estados financieros de la Administradora:

- ♦ Modificación a la NIC 7: Esta modificación requiere que la Compañía revele información que les permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las actividades de financiamiento, incluyendo partidas monetarias y no monetarias.
- ♦ Modificación a la NIC 12: Reconocimiento de impuesto diferido originado por pérdidas no realizadas.
- ♦ Modificación a la NIIF 12: Requerimiento de revelación sobre intereses mantenidos por la Compañía en otras entidades. También aplica para intereses que son clasificados como mantenidos para la venta o distribución.