

**FONDO DE INVERSIÓN CERRADO
INMOBILIARIO EXCEL I**

Estados financieros

31 de diciembre de 2024

(Con el informe de los auditores
independientes)



KPMG Dominicana, S. A.
RNC 1-01025913
E do-fmkpmg@kpmg.com

Oficina en Santo Domingo
Av. Winston Churchill
Acropolis Center, piso 2300
Apartado Postal 1467
T (809) 566-9161

Oficina en Santiago
Av. Bartolomé Colón, núm. 212
Plaza Texas, Los Jardines Metropolitanos
Apartado Postal 51000
T (809) 583 4066

Informe de los auditores independientes

A la Asamblea de Aportantes de
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I (el Fondo), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio atribuible a los cuotahabientes y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, que comprenden un resumen de las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I al 31 de diciembre de 2024, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo 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 del Fondo, 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 requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para nuestra opinión.

Asunto de énfasis

Base de preparación de los estados financieros

Llamamos la atención a la nota 1 de los estados financieros del período 2024, la cual indica que la base de negocio en marcha no ha sido utilizada en la preparación de los estados financieros debido a la liquidación por vencimiento del Fondo, la cual estima hacer efectiva el 2 de marzo de 2026. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este asunto.

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de la auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos asuntos.

(Continúa)

Estimación y contabilización del valor razonable de las propiedades de inversión

Véanse las notas 6.6 y 11, a los estados financieros que se acompañan.

Asunto clave de la auditoría

La estimación del valor razonable de las propiedades de inversión es un asunto clave de la auditoría, debido a la naturaleza de los cálculos, los juicios y análisis de la gerencia y la importancia de esta estimación en relación con las propiedades de inversión y los resultados del período. Las propiedades de inversión representan el 95% del total de los activos del Fondo.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría más relevantes en relación con la estimación del valor razonable de las propiedades de inversión medidas a valor razonable con cambios en los resultados y su correspondiente contabilización, incluyó lo siguiente:

- ◆ Con la asistencia de un perito tasador independiente con experiencia en el sector, el cual fue contratado por KPMG, observamos la razonabilidad de las variables financieras y no financieras, utilizadas en la determinación del valor razonable, así como la validación del monto asignado como valor razonable para la propiedad de inversión y que fue determinado por la gerencia del Fondo.
- ◆ Observamos que la metodología utilizada por el Fondo en la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión sea una de las metodologías establecidas por las Normas de Contabilidad NIIF.
- ◆ Comparamos los montos resultantes de nuestra evaluación del valor razonable con los montos reconocidos en resultados y con el valor en libros de la propiedad de inversión.

Otra información

La administración del Fondo es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en la memoria anual, pero no incluye los estados financieros y nuestro correspondiente informe de auditoría. Se espera que la información en la memoria anual esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia de importancia relativa entre esa información y los estados financieros, o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría o si, de algún modo, parece contener un error de importancia relativa.

(Continúa)

Cuando leamos el contenido de la Memoria Anual, si concluimos que existe un error de importancia relativa en esa otra información, estaremos obligados a informar de este hecho a los encargados del gobierno del Fondo.

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

La administración del Fondo es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como un negocio en marcha, revelando, 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 el Fondo o cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

Los responsables del gobierno del Fondo están a cargo de supervisar el proceso de reportes de la información financiera del Fondo.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, 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 una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, 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 incorrección material 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 una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección 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 del Fondo.
- ◆ Evaluamos las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.

(Continúa)

- ◆ 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 del Fondo para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, 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 el Fondo no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ◆ 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 los eventos subyacentes de manera que logren una presentación razonable.

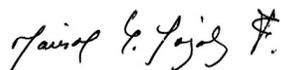
Nos comunicamos con los responsables del gobierno corporativo del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de las auditorías planificadas y los hallazgos de auditoría significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo del Fondo, una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno corporativo del Fondo, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y que, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.



Registro en la SV núm. SVAE-001



CPA Marisol González
Socio a cargo de la auditoría
Registro en el ICPARD núm. 10355

14 de abril de 2025

Santo Domingo,
República Dominicana

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Efectivo	8, 15, 17	1,924,109	892,656
Documento por cobrar	11	650,000	650,000
Cuentas por cobrar por arrendamientos	17	345,721	136,404
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar	17	<u>(17,563)</u>	<u>(23,243)</u>
Cuentas por cobrar, neta	17	328,158	113,161
Alquileres diferidos	12	30,967	40,084
Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10, 17	67,904	66,894
Propiedades de inversión	11	59,930,624	58,992,939
Otros activos	13	<u>65,605</u>	<u>99,539</u>
Total de activos		<u>62,997,367</u>	<u>60,855,273</u>

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

<u>Pasivos y patrimonio atribuible a los cuotahabientes</u>	<u>Nota</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Avances recibidos de clientes	12	13,924	200,018
Cuentas por pagar:			
Proveedores		38,886	55,936
Ente relacionado	9	<u>105,229</u>	<u>91,472</u>
	17	144,115	147,408
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	14	57,151	46,498
Depósitos recibidos de clientes	12, 17	<u>349,061</u>	<u>317,441</u>
Total pasivos	15	564,251	711,365
Patrimonio:			
Cuotas de participación	15	50,000,000	50,000,000
Prima en emisión de cuotas de participación	15	1,741,202	1,741,202
Beneficios acumulados	15	<u>10,691,914</u>	<u>8,402,706</u>
Total de patrimonio	15	<u>62,433,116</u>	<u>60,143,908</u>
Total de pasivos y patrimonio atribuible a los cuotahabientes		<u>62,997,367</u>	<u>60,855,273</u>

Las notas en las páginas 1 a 39 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Estados de resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Ingresos operacionales:			
Arrendamientos	12	4,819,530	4,603,125
Cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión	11	937,685	957,514
Ganancia en venta de propiedades de inversión	11	-	47,265
Otros		<u>7,751</u>	<u>17,427</u>
Total de ingresos		<u>5,764,966</u>	<u>5,625,331</u>
Gastos operacionales:			
Comisión por administración	9, 16	1,197,030	921,856
Cuotas y suscripciones	16	76,124	76,199
Reparaciones y mantenimientos		80,949	147,996
Custodia de valores y títulos	16	9,900	31,758
Comisión por gestión de cobros	16	37,158	36,540
Servicios contratados		35,452	21,456
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar		-	15,946
Otros		<u>77,715</u>	<u>57,963</u>
Total de gastos operacionales		<u>1,514,328</u>	<u>1,309,714</u>
Beneficio de operaciones		<u>4,250,638</u>	<u>4,315,617</u>
Ingresos (costos) financieros, neto:			
Intereses ganados	8, 10	35,772	42,268
Gastos de interés		-	(114,681)
Ganancia neta en venta de inversiones		-	1,418
Ganancia neta en cambio de moneda extranjera	17	<u>2,798</u>	<u>5,567</u>
Costos financieros, neto		<u>38,570</u>	<u>(65,428)</u>
Beneficio neto	15	<u>4,289,208</u>	<u>4,250,189</u>

Las notas en las páginas 1 a 39 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Estados de cambios en el patrimonio atribuible a los cuotahabientes del Fondo

Años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

	<u>Nota</u>	<u>Cuotas de participación</u>	<u>Prima en emisión de cuota de participación</u>	<u>Beneficios acumulados</u>	<u>Patrimonio atribuibles a los cuotahabientes del Fondo</u>
Saldos al 1ro. de enero de 2023		50,000,000	1,741,202	6,152,517	57,893,719
Resultado integral del año - beneficio neto	15	-		4,250,189	4,250,189
Transacciones con los cuotahabientes del Fondo - dividendos pagados	15	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,000,000)</u>	<u>(2,000,000)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2023		50,000,000	1,741,202	8,402,706	60,143,908
Resultado integral del año - beneficio neto	15	-		4,289,208	4,289,208
Transacciones con los cuotahabientes del Fondo - dividendos pagados	15	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,000,000)</u>	<u>(2,000,000)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2024		<u>50,000,000</u>	<u>1,741,202</u>	<u>10,691,914</u>	<u>62,433,116</u>

Las notas en las páginas 1 a 39 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Estados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Beneficio neto		<u>4,289,208</u>	<u>4,250,189</u>
Ajustes por:			
Costos financieros, netos	8, 10	(35,772)	72,413
Amortización de otros activos	13	39,046	39,036
Efecto de remediación de la provisión de cuentas por cobrar	17	(4,435)	15,946
Ganancia en venta de las propiedades de inversión	11	-	(47,265)
Cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión	11	<u>(937,685)</u>	<u>(957,514)</u>
		3,350,362	3,372,805
Cambios netos en:			
Cuentas por cobrar	17	(210,562)	(25,936)
Alquileres diferidos	12	9,117	(3,856)
Otros activos	13	(5,112)	2,608
Depósitos recibidos de clientes	12	31,620	2,464
Cuentas por pagar		(3,293)	7,537
Avances recibidos por arrendamientos	12	(186,094)	(400,000)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		<u>10,653</u>	<u>(1,874)</u>
Efectivo generado por las operaciones		2,996,691	2,953,748
Intereses pagados		-	(126,736)
Intereses cobrados	8, 10	<u>34,762</u>	<u>42,268</u>
Flujos neto provisto por las actividades de operación		<u>3,031,453</u>	<u>2,869,280</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Adquisición de inversiones		-	(243,360)
Disposición de inversiones		-	675,869
Producto de la venta de propiedades de inversión		-	<u>1,050,000</u>
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>-</u>	<u>1,482,509</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Préstamos pagados		-	(2,200,000)
Dividendos pagados	15	<u>(2,000,000)</u>	<u>(2,000,000)</u>
Flujos de efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	15	<u>(2,000,000)</u>	<u>(4,200,000)</u>
Aumento neto en el efectivo		1,031,453	151,789
Efectivo al inicio del año		<u>892,656</u>	<u>740,867</u>
Efectivo al final del año		<u>1,924,109</u>	<u>892,656</u>

Las notas en las páginas 1 a 39 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2024 y 2023

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

1 Entidad que informa

Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I (el Fondo) es un patrimonio autónomo, fijo y con una fecha de vencimiento de 10 años a partir de la fecha de emisión de las cuotas de participación. Posee un patrimonio independiente al de Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (la Administradora), registrado ante la Superintendencia de Valores de la República Dominicana bajo el Registro del Mercado de Valores núm. SIVFIC-008 según la Primera Resolución del Consejo Nacional de Valores núm. R-CNV-2015-10-FI.

El Fondo se especializa en realizar inversiones en bienes inmuebles comerciales, industriales y de oficinas para la generación de ingresos recurrentes a través de su arrendamiento o para la generación de plusvalías; asimismo, puede invertir una parte de su cartera en títulos valores de deuda y certificados financieros emitidos por entidades de intermediación financiera local.

Las cuotas del Fondo están registradas en la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana bajo el registro núm. BV1507-CP0006, en Cevaldom, S. A., quien es el agente de pago bajo el registro núm. CVDCV-001 y el agente de colocación es Excel Puesto de Bolsa, S. A. El Fondo está compuesto por 500,000 cuotas, con un valor nominal inicial de US\$100 cada una. La fecha de inicio de la primera colocación de las cuotas de participación fue el 2 de marzo de 2016.

El Fondo es administrado por Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A., la cual es una empresa dedicada a la administración de fondos de inversión inscrita en el Registro del Mercado de Valores a cargo de la Superintendencia del Mercado de Valores con el núm. SVAF-001. Esta se rige bajo la Ley de Mercado de Valores (Ley No. 249-17) y sus reglamentos y normas. La Sociedad Administradora y sus fondos cerrados de inversión están regulados por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana y la Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana.

El Fondo tiene su domicilio en la Plaza Westpark, Av. Tiradentes No.32, esq. Av. Gustavo Mejía Ricart y calle Fantino Falco, Ensanche Naco, Santo Domingo, República Dominicana.

De acuerdo con el prospecto de emisión del Fondo, la fecha de vencimiento establecida es el 2 de marzo de 2026, por lo que, el Fondo cesará con sus operaciones a partir de dicha fecha. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2024, los estados financieros no han sido preparados sobre la base de negocio en marcha. No obstante, el Consejo de Administración de Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión aprobó la extensión de la vigencia del Fondo más allá de su vencimiento original, y será sometido a aprobación de la Superintendencia de Mercado de Valores y Asamblea de aportantes para iniciar el proceso de adecuación y modificación de sus reglamentos para esos fines. Asimismo, estos estados financieros no incluyen ningún ajuste como consecuencia de las decisiones tomadas en relación con el vencimiento del Fondo en la fecha prevista.

Estos estados financieros fueron preparados siguiendo los lineamientos de las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

2 Base de contabilidad

Los estados financieros están preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

La emisión de los estados financieros fue aprobada por el Consejo de Administración de la Administradora del Fondo en fecha 14 de abril de 2025. La aprobación final de estos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Aportantes.

3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en dólares estadounidenses (US\$), que es la moneda funcional del Fondo.

La moneda funcional es la moneda principal en el ambiente económico en el cual el Fondo opera. Si los indicadores del principal ambiente económico son mixtos, la gerencia utiliza el juicio para determinar la moneda funcional que representa más fielmente el efecto económico de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes.

Las transacciones e inversiones del fondo son denominadas en US\$ y pesos dominicanos (RD\$). El efectivo recibido por las emisiones de cuotas de participación es recibido en US\$.

Los gastos (incluyendo los gastos por servicios a arrendatarios, gastos administrativos y comisiones por administración) son denominados y pagados en su mayor parte en US\$. En consecuencia, la gerencia ha determinado que la moneda funcional del Fondo es el US\$.

4 Uso de juicios y estimaciones

En la preparación de estos estados financieros la gerencia ha realizado juicios y estimaciones que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad del Fondo y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y supuestos subyacentes son revisados de forma continua. Las revisiones de los estimados son reconocidas de forma prospectiva.

4.1 Juicios

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros se describe más abajo.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)**4.1 Juicios (continuación)****4.1.1 Arrendamientos***Determinación del plazo del arrendamiento*

El Fondo determina el plazo del arrendamiento como el término no cancelable del arrendamiento, junto con cualquier período cubierto por una opción para extender el arrendamiento si es razonablemente seguro que se ejercerá, o cualquier período cubierto mediante una opción para rescindir el arrendamiento, si es razonablemente seguro que no se ejercerá.

Como arrendador, el Fondo celebra acuerdos de arrendamiento que contienen opciones para rescindir o extender el arrendamiento. Estas opciones son generalmente ejecutables después de un período inicial de uno a dos años. En la fecha de inicio del arrendamiento, el Fondo determina si el arrendatario está razonablemente seguro de extender el plazo del arrendamiento a su vencimiento. Para realizar este análisis, el Fondo toma en cuenta cualquier diferencia entre los términos del contrato y los términos del mercado, cualquier inversión significativa realizada por el arrendatario en la propiedad, costos relacionados con la terminación del arrendamiento e importancia del activo subyacente para las operaciones del arrendatario. En muchos casos, el Fondo no identifica evidencia suficiente para cumplir con el nivel requerido de certeza.

Clasificación de las propiedades arrendadas - el Fondo como arrendador

El Fondo ha celebrado arrendamientos de propiedades comerciales en su cartera de propiedades de inversión. El Fondo ha determinado en base a una evaluación de los términos y condiciones de los acuerdos, como el plazo del arrendamiento que no constituye una parte importante de la vida económica de la propiedad comercial y el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento que no representan sustancialmente todo el valor razonable de la propiedad comercial, que retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad de esta propiedad de inversión y representa los contratos como arrendamientos operativos.

4.2 Incertidumbres de estimación y supuestos

La información sobre incertidumbres de estimación y supuestos que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material durante el año que terminará el 31 de diciembre de 2024, se presenta en las siguientes notas:

- ◆ Nota 11 - Propiedades de inversión; determinación del valor razonable de las propiedades de inversión sobre la base de supuestos no observables significativos.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)**4.2 Incertidumbres de estimación y supuestos (continuación)**

- ♦ Nota 17 - Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos - medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores comerciales: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada.

4.3 Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas de contabilidad y revelaciones del Fondo requieren la medición de los valores razonables, principalmente de activos y pasivos financieros como no financieros.

El Fondo tiene establecido un marco general de control con respecto a la medición de los valores razonables. El Fondo tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable, incluyendo los valores de nivel 3.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Fondo utiliza datos del mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía de valor razonable que se basa en las variables utilizadas 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 (derivado de los precios).
- Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

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.

El Fondo reconoce la transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

En las siguientes notas se incluye más información sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

- ♦ Nota 11 - Propiedades de inversión.
- ♦ Nota 17 - Instrumentos financieros: Valores razonables y gestión de riesgos.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

5 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base en el costo histórico, excepto por las siguientes partidas, las cuales son medidas sobre bases alternativas a la fecha de cada reporte:

<u>Rubro</u>	<u>Base de medición</u>
Instrumentos financieros valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable
Propiedades de inversión	Valor razonable

6 Políticas contables materiales

El Fondo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros, excepto que se mencione lo contrario.

6.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera (aquellas diferentes de US\$) se convierten a US\$ utilizando la tasa de cambio vigente en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconvertidos a US\$ a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de reporte. Los activos y pasivos no monetarios que son medidos a valor razonable en moneda extranjera también se convierten a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de reporte.

Las diferencias en moneda extranjera que surgen en la conversión se reconocen como ganancia o pérdida neta en cambio de moneda extranjera.

6.2 Ingresos por arrendamientos

El Fondo genera ingresos como arrendador en arrendamientos operativos, los cuales no transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios incidentales de propiedad de una propiedad de inversión.

Los ingresos por arrendamientos provenientes de arrendamientos operativos de propiedades de inversión se reconocen sobre una base de línea recta durante el plazo del arrendamiento y son incluidos dentro de los ingresos por arrendamientos en el estado de resultados debido a su naturaleza operativa. Los costos iniciales directos incurridos en la negociación y organización de los arrendamientos operativos se reconocen como gastos a lo largo del plazo de arrendamiento sobre la misma base del ingreso por arrendamiento.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.2 Ingresos por arrendamientos (continuación)**

Los incentivos por arrendamientos que son pagados o serán pagados al arrendatario son deducidos de los pagos por arrendamiento. Acorde a esto, los incentivos por arrendamientos son reconocidos como una reducción del ingreso por arrendamiento sobre una base de línea recta durante el plazo de este. El plazo del arrendamiento es el período no cancelable del arrendamiento junto con cualquier plazo adicional para el cual el arrendatario tiene la opción de continuar el arrendamiento, donde al inicio del arrendamiento el Fondo está razonablemente seguro de que el arrendatario ejercerá esa opción.

Los montos recibidos de los inquilinos para terminar los arrendamientos o para compensar los daños a la propiedad se reconocen en el estado de resultados cuando surge el derecho a recibirlos.

Los alquileres pagados por anticipado por los clientes se reconocen inicialmente como pasivos y, posteriormente, son reconocidos como ingresos en la medida en que el servicio de alquiler relacionado se les haya ofrecido.

6.3 Ingresos y costos financieros

Los ingresos y costos financieros presentados en el estado de resultados comprenden los intereses sobre los activos y pasivos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados y calculados sobre la base del interés efectivo.

La tasa de interés efectiva es calculada en el reconocimiento inicial de un instrumento financiero y se define como la tasa que descuenta exactamente todos los flujos de efectivo estimados futuros que se van a pagar o a recibir durante la vida esperada del instrumento financiero al:

- ◆ Valor en libros del activo financiero.
- ◆ Costo amortizado de un pasivo financiero.

Al calcular los ingresos y gastos por intereses, se aplica la tasa de interés efectiva al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo. Sin embargo, para los activos financieros que han tenido deterioro crediticio posterior al reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si el activo ya no tiene problemas crediticios, el cálculo de los ingresos por intereses vuelve a la base bruta.

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Fondo y que los ingresos puedan ser medidos con fiabilidad.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.3 Ingresos y costos financieros (continuación)**

Ingresos netos provenientes de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultado

Los ingresos financieros comprenden las ganancias netas provenientes de inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, las diferencias entre el valor razonable y su valor en libros, las ganancias y pérdidas en ventas, los cambios en los valores razonables realizados y no realizados y los ingresos por intereses.

Ganancia (pérdida) por ventas de inversiones

Los ingresos por ventas de inversiones son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. Estos son registrados por el método de lo devengado cuando el cliente asume el riesgo del instrumento, el cobro es probable, existe evidencia persuasiva de un acuerdo y los precios de ventas son fijos y determinables.

Los intereses ganados sobre las inversiones se reconocen utilizando el método de interés efectivo.

Ganancia (pérdida) en cambio

Las ganancias (pérdidas) en cambio de monedas extranjeras 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.

6.4 Gastos por comisiones

Los gastos por comisiones se reconocen en resultados a medida que los servicios de administración son recibidos. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, esta comisión es determinada aplicando un porcentaje que osciló entre un 1.80 % y 2 %, y entre 1.35 % y 1.80 %, respectivamente, y es calculado diariamente sobre la base de los activos totales administrados del Fondo.

6.5 Impuesto sobre la renta

Bajo el sistema tributario actual el Fondo no está sujeto al impuesto sobre la renta (ISR) según se indica en la Norma 05-13 de la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) y en la Ley No. 189-11 para el Desarrollo del Mercado Hipotecario y el Fideicomiso en la República Dominicana; sin embargo, el Fondo debe presentar anualmente la correspondiente declaración Jurada Anual de Impuestos Sobre la Renta (IR2) a modo informativo. Consecuentemente, los estados financieros no incluyen provisión de impuesto sobre la renta.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.5 Impuesto sobre la renta (continuación)**

Sin perjuicio de las exenciones del pago de impuestos, los fondos de inversión deberán fungir como agentes de retención y presentar declaración y pago en todos los casos aplicables según las normas tributarias. Los dividendos pagados a los cuotahabientes están sujetos a una retención de un 10 %.

6.6 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo de adquisición más aquellos otros costos asociados con la transacción. Los desembolsos por reparación y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo se reconocen como gastos en el año en que incurrían.

Después de su reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se miden a su valor razonable, el cual refleja las condiciones de mercado del activo a las fechas de los estados de situación financiera. Las ganancias o pérdidas que surjan de un cambio en dicho valor son incluidas en los resultados del período en que surgen.

Las propiedades de inversión dejan de ser reconocidas como tales al momento de su desapropiación o cuando las propiedades de inversión queden permanentemente retiradas de uso y no se esperan recibir beneficios económicos futuros por su desapropiación. Las ganancias o pérdidas derivadas de la desapropiación se reconocen en los resultados del año en que ocurren.

6.7 Instrumentos financieros**6.7.1 Reconocimiento y medición inicial**

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente cuando se originan. Todos los demás activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Fondo se convierte en una de las partes de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea una cuenta por cobrar sin un componente de financiamiento significativo) o un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más o menos, para una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Una cuenta por cobrar por arrendamientos sin un componente de financiamiento significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.7 Instrumentos financieros (continuación)****6.7.2 Clasificación y medición posterior*****Activos financieros***

En el reconocimiento inicial un activo financiero se clasifica como costo amortizado; al valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión de deuda; al valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión de patrimonio; o al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, al menos que el Fondo cambie su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso, todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa, posterior al cambio en el modelo de negocios.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las condiciones siguientes y no está designada como al valor razonable con cambios en resultados:

- ◆ El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales.
- ◆ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fecha específica, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Una inversión en deuda se mide al valor razonable con cambios en otro resultado integral si cumple con las condiciones siguientes y no está designada como al valor razonable con cambios en resultados:

- ◆ El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales y vendiendo los activos financieros.
- ◆ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no se mantiene para negociar, el Fondo puede realizar una elección irrevocable en este momento, de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.7 Instrumentos financieros (continuación)****6.7.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros (continuación)***

Todos los activos financieros no clasificados y medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, tal como se describe anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados. En el reconocimiento inicial, el Fondo puede designar irrevocablemente un activo financiero que de otra manera cumple con los requisitos de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados, si al hacerlo se elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

El Fondo realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a un nivel de cartera, debido a que esto refleja la manera en que se gestiona el negocio y en el que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- ♦ Las políticas y objetivos establecidos para la cartera y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. Estos incluyen si la estrategia dictada por el comité de inversiones y ejecutada por su administrador del fondo se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, hacer coincidir la duración de los activos financieros con las de los pasivos relacionados o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos.
- ♦ Cómo se evalúa el rendimiento del portafolio de inversiones y se informa a la gerencia del Fondo.
- ♦ Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo) y cómo se gestionan esos riesgos.
- ♦ Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por modelo), si la compensación se basa en el valor razonable de los activos administrados o en los flujos de efectivo contractuales recaudados.
- ♦ La frecuencia, el volumen y el calendario de ventas de activos financieros en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y las expectativas sobre la actividad futura de ventas.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.7 Instrumentos financieros (continuación)****6.7.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - evaluación del modelo de negocio***

Las transferencias de activos financieros a terceros que no califican para la baja en cuentas, no se consideran como ventas para este propósito de acuerdo con el reconocimiento continuo de los activos financieros del Fondo.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar o se administran y cuyo desempeño se evalúa sobre una base de valor razonable se miden al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses

Para los fines de esta evaluación, el “principal” se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El “interés” se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero y el riesgo de crédito asociado con el monto principal pendiente durante un período de tiempo particular y para otros riesgos y costos de préstamos básicos, por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos, así como también un margen de beneficio.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos de capital e intereses, el Fondo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene una condición contractual que podría cambiar el calendario o el monto de flujos de efectivo contractuales de manera que no cumplirían con esta condición. Al hacer esta evaluación el Fondo considera:

- ◆ Hechos contingentes que cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo.
- ◆ Términos que podrían ajustar la tasa del cupón contractual, incluyendo las características de tasa variable.
- ◆ Características de pago anticipado y prórroga.
- ◆ Términos que limitan la reclamación del Fondo a los flujos de efectivo de activos específicos (por ejemplo: características sin recursos).

Una característica del pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses, si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los montos no pagados de capital e intereses sobre el monto principal pendiente, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.7 Instrumentos financieros (continuación)****6.7.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses (continuación)***

Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o una prima con respecto a su valor nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que represente sustancialmente la cantidad al valor nominal contractual más los intereses contractuales devengados, pero no pagados, que también puede incluir una compensación adicional razonable por terminación anticipada, se considera consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas***Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados***

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en los resultados.

Activos financieros al costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro, se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. El ingreso por intereses es calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda y el deterioro se reconoce en resultados. Cualquier otra ganancia o pérdida neta en la baja en cuentas se reconoce en resultados. Al 31 de diciembre del 2024 y 2023, el Fondo no mantiene este tipo de instrumentos.

Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifica en resultados. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no mantiene este tipo de instrumentos.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.7 Instrumentos financieros (continuación)****6.7.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Pasivos financieros - clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas***

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica como al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociar, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden a valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Otros pasivos financieros se valoran posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas también se reconoce en resultados.

6.7.3 Baja en cuentas*Activos financieros*

El Fondo da de baja en cuentas un activo financiero cuando:

- ◆ Expiran los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero.
- ◆ Cuando transfiere los derechos a recibir de flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que:
 - Transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero.
 - El Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y no retiene el control sobre los activos transferidos.

El Fondo realiza transacciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su estado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos. En estos casos, los activos transferidos no se dan de baja.

Pasivos financieros

El Fondo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas, canceladas, o expiran. El Fondo también da de baja un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.7 Instrumentos financieros (continuación)****6.7.3 Baja en cuentas (continuación)***Pasivos financieros (continuación)*

En el momento de la baja en cuenta de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos no transferidos en efectivo o pasivos asumidos) es reconocida en los resultados.

6.7.4 Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, solamente cuando el Fondo tiene un derecho que puede ejercer legalmente para compensar los importes y tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

6.8 Patrimonio atribuible a los cuotahabientes del Fondo**6.8.1 Cuotas de participación**

Las cuotas de participación son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas cuotas de participación son diferidos durante la vigencia del Fondo y son incluidos dentro de los gastos operacionales en los estados de resultados.

6.8.2 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los cuotahabientes del Fondo es reconocida como un pasivo en sus estados financieros en el período que estos son aprobados por el Comité de Inversiones del Fondo. Según el reglamento interno del Fondo, el Comité de Inversión debe evaluar si existen las condiciones de liquidez para aprobar la distribución de dividendos a sus cuotahabientes de forma trimestral.

El dividendo de cada valor de participación es calculado dividiendo el beneficio líquido determinado por el comité de inversión del Fondo en cada trimestre entre la cantidad de cuotas de participación que respaldan su patrimonio. El beneficio líquido es determinado sumando los ingresos por alquileres percibidos por arrendamientos de las propiedades de inversión, los intereses percibidos por las inversiones y las ganancias obtenidas en la disposición de las propiedades de inversión, menos los gastos operacionales en que el Fondo incurra y posibles pagos de capital sobre financiamientos obtenidos.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.9 Deterioro del valor****6.9.1 Activos financieros no derivados***Instrumentos financieros y activos del contrato*

El Fondo reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- ◆ Activos financieros medidos al costo amortizado.
- ◆ Inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral.

El Fondo mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto cuando se mide al importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses:

- ◆ Activos financieros que se ha determinado que tienen un riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte.
- ◆ Otros activos financieros para los cuales el riesgo de crédito (el riesgo de que ocurra un incumplimiento durante la vida esperada del activo) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Fondo considera información razonable y confiable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica del Fondo y la evaluación crediticia informada, incluida la información prospectiva.

El Fondo asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 90 días.

- ◆ No es probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin un recurso de acciones tales como ejecutar una garantía, si existe alguna.
- ◆ El activo financiero tiene una mora de 90 días o más.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.9 Deterioro del valor (continuación)****6.9.1 Activos financieros no derivados (continuación)***Instrumentos financieros y activos del contrato (continuación)*

El Fondo considera que un activo financiero tiene un riesgo crediticio bajo cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente entendida de grado de inversión. El Fondo considera que esto es BBB- o superior según Fitch Ratings.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, las cuales proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de 12 meses después de la fecha de presentación, o un período más corto, si la vida útil esperada del instrumento es inferior a 12 meses.

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el cual el Fondo está expuesto al riesgo de crédito.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son una estimación ponderada de probabilidad de pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo adeudado, es decir, la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Fondo espera recibir.

Las pérdidas crediticias esperadas se descuentan a la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Fondo evalúa si los activos financieros contabilizados al costo amortizado y los valores de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.9 Deterioro del valor (continuación)****6.9.1 Activos financieros no derivados (continuación)*****Activos financieros con deterioro crédito (continuación)***

Las evidencias de que un activo financiero tiene deterioro crédito incluyen los siguientes datos observables:

- ◆ Dificultades financieras significativas del emisor o prestatario.
- ◆ Incumplimiento de contrato, como un incumplimiento de pago o con más de 90 días de vencimiento.
- ◆ La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte del Fondo en términos que esta no consideraría de otra manera.
- ◆ Se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- ◆ La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión debido a dificultades financieras.

Presentación de la provisión por pérdidas esperadas en el estado de situación financiera

Las correcciones de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del valor en libros bruto de los activos.

Para el caso de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, la estimación para pérdidas se carga a resultados y se reconoce en otro resultado integral.

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Fondo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte de este. Para los clientes individuales, el Fondo tiene una política de castigar el valor en libros brutos cuando el activo financiero tiene un vencimiento de 365 días basado en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. El Fondo no espera una recuperación significativa de la cantidad cancelada; sin embargo, los activos financieros que se dan de baja aún podrían estar sujetos a actividades de cumplimiento para realizar los procedimientos del Fondo y lograr la recuperación de los montos adeudados.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.9 Deterioro del valor (continuación)****6.9.2 Activos no financieros**

Al final de cada período sobre los que se informa, el Fondo revisa los importes en libros de sus activos no financieros, aquellos distintos a las propiedades de inversión, para determinar si existía algún indicio de deterioro del valor. Si existen tales indicios, entonces se estimaba el importe recuperable del activo.

Para la evaluación de deterioro del valor, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de efectivo por su uso continuo, y que son significativamente independientes de las entradas de efectivo derivadas de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

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, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que reflejaba las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo.

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

Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen en los 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 sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro del valor, reconocida con respecto a la plusvalía, no se reversa. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se reversaba solo hasta el importe del activo que no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se habría reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

6.10 Provisiones

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

6.11 Arrendamientos

Al inicio de un contrato, el Fondo evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento. Un contrato es, o contiene un arrendamiento, si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una consideración.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.11 Arrendamientos (continuación)***El Fondo como arrendador*

Al inicio o al modificar un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Fondo asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento en función de sus precios independientes relativos. Cuando el fondo actúa como arrendador, determina al inicio si cada arrendamiento es financiero u operativo.

Para clasificar cada arrendamiento, el Fondo realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y recompensas relacionados con la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, el Fondo considera ciertos indicadores, como si el arrendamiento es por la mayor parte de la vida económica del activo.

6.12 Otros activos

Los otros activos están compuestos básicamente por comisiones y gastos administrativos por constitución del Fondo pagados a la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana. La amortización, para dar de baja en cuentas a las comisiones y gastos, se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de la vida útil del Fondo, que es de 10 años y generalmente se reconoce en los resultados.

6.13 Beneficio en operaciones

El beneficio en operaciones es el resultado generado por las principales actividades continuas del Fondo que generan ingresos, así como otros ingresos y gastos relacionados con las actividades operativas. El beneficio en operaciones excluye los costos financieros netos.

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.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.14 Medición de valor razonable (continuación)**

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.

Cuando el Fondo determina que el valor razonable en el reconocimiento 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 reconocimiento 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 Nuevas normas y enmiendas emitidas**(a) Nuevas normas y enmiendas emitidas, aún no vigentes**

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2024 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la siguiente norma nueva o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por el Fondo en la preparación de estos estados financieros.

NIIF 18 presentación y revelación en los estados financieros

La NIIF 18 reemplazaría a la NIC 1, presentación de estados financieros y se aplica a los períodos anuales que comienzan a partir del 1ro. de enero de 2027. La nueva norma introduce los nuevos requisitos clave siguientes:

- ◆ Las medidas de desempeño, definidas por la administración (MPMs), se detallan en una nota en los estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

7 Nuevas normas y enmiendas emitidas (continuación)

(a) Nuevas normas y enmiendas emitidas, aún no vigentes (continuación)

- ◆ Las partidas de ingresos y gastos se clasificarán en distintas categorías: operación, inversión, financiamiento, operaciones discontinuadas e impuesto a las ganancias. Las entidades están obligadas a presentar dos nuevos subtotales: ganancia o pérdida operativa y utilidad o pérdida previa al financiamiento e impuesto sobre la renta.
- ◆ Proporciona orientación mejorada sobre cómo agrupar la información en los estados financieros.

Además, todas las entidades deben utilizar el subtotal de la utilidad operativa como punto de partida para el estado de flujos de efectivo al presentar los flujos de efectivo operativos según el método indirecto.

El Fondo todavía está en el proceso de evaluar el impacto de la nueva norma, particularmente la relacionada con la estructura del estado de resultados del Fondo, el estado de flujos de efectivo y las revelaciones adicionales requeridas para los MPM.

El Fondo también está evaluando el impacto en cómo se agrupa la información en los estados financieros, incluso para los elementos actualmente etiquetados como “otros”.

(b) Otras nuevas normas y enmiendas contables

- ◆ Falta de intercambiabilidad (enmienda a la NIC 21)
- ◆ Clasificación y medición de instrumentos financieros (enmiendas a las NIIF 7 y NIIF 9).

No se espera que las siguientes nuevas normas contables y sus modificaciones tengan un impacto significativo en los estados financieros del Fondo.

Otras nuevas y enmiendas a normas contables con efectividad para períodos contables anuales que inicien el 1ro. de enero de 2024:

- ◆ Pasivos no corrientes con pactos de cumplimiento contractuales y clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (enmiendas a la NIC 1)
- ◆ Pasivos por arrendamientos en una venta con arrendamientos posteriores (enmienda a la NIIF 16)
- ◆ Revelaciones para empresas subsidiarias sin responsabilidad pública (NIIF 19)
- ◆ Contratos de seguros (NIIF 17).
- ◆ Definición de estimaciones contables (enmiendas a NIC 8)
- ◆ Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos procedentes de una sola transacción (enmienda a NIC 12)
- ◆ Reforma fiscal internacional – reglas del modelo del segundo pilar (enmienda a la NIC 12)

La adopción de estas nuevas y modificaciones a normas no tuvieron efectos materiales sobre los estados financieros del Fondo.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

8 Efectivo

Un resumen del efectivo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Efectivo en cuentas:		
Corrientes	6,992	203,922
Ahorro	<u>1,917,117</u>	<u>688,734</u>
	<u>1,924,109</u>	<u>892,656</u>

Los depósitos en cuentas corrientes y de ahorro son mantenidos en bancos locales y generan intereses sobre la base del saldo promedio diario, a tasas anuales que oscilan entre 0.25 % y 5.50 % para los US\$ y de 9.50 % para los RD\$ en el año 2024 y entre 0.5 % y 1.7 % para los US\$ y entre 0.30 % y 4.25 % para los RD\$ en el año 2023.

9 Saldos y transacciones con entes relacionados

El Fondo realiza transacciones y mantiene saldos con entes relacionados, cuya naturaleza y montos se detallan a continuación:

Saldos:

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el saldo con ente relacionado está compuesto por pasivo con Excel Sociedad Administradora de Fondos Inversión, S. A. por US\$105,229 y US\$91,472, respectivamente. El Fondo paga a este ente relacionado una comisión que osciló entre un 1.35 % y 2 % anual sobre el patrimonio neto diario administrado del Fondo.

Transacciones:

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo incurrió en costos de administración por servicios recibidos de su ente relacionado Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A., por US\$1,197,030 y US\$921,856, respectivamente, los cuales se presentan como comisión por administración en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

10 Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, las inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, están compuestas por inversiones en cuotas de participación en fondos inmobiliarios cerrados locales por US\$67,904 y US\$66,894, respectivamente. Estas cuotas generaron rendimientos a una tasa anual de un 5.77 % para el 2024 y 5.80 % para el 2023, pagaderos trimestralmente. Estas inversiones vencen en el año 2035.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

11 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión mantenidas por el Fondo corresponden a bienes inmuebles con vocación comercial ubicados en la ciudad de Santo Domingo. Estos inmuebles están arrendados, bajo contratos de arrendamientos operativos.

Conciliación de los saldos

Un resumen del movimiento de las propiedades de inversión durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, es como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del año	58,992,939	60,588,160
Retiros (i)	-	(2,552,735)
Cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión	<u>937,685</u>	<u>957,514</u>
Saldos al final del año	<u>59,930,624</u>	<u>58,992,939</u>

(i) Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el Fondo vendió 166 estacionamientos del edificio de parqueos del Edificio Humano por un valor de US\$2,600,000. De esto, un monto de US\$900,000 fue compensado con la deuda a largo plazo que mantenía con esta entidad, y al 31 de diciembre de 2024 y 2023, está pendiente de cobro un monto de US\$650,000, los cuales se presenta como documento por cobrar en los estados de situación financiera de esos años que se acompañan.

Un detalle de los activos que componen las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Locales comerciales en el centro comercial Sambil ubicado en Santo Domingo.	10,190,695	10,190,695
Local comercial Lite Haus ubicado en Santo Domingo.	1,747,000	1,666,480
Oficinas corporativas en el centro comercial Blue Mall en Santo Domingo.	2,604,694	2,513,617
Oficinas corporativas en las torres empresariales siguientes: Edificio Corporativo 2010, Edificio Humano, Edificio Roberto Pastoriza, Torre Acrópolis, ubicados en la ciudad de Santo Domingo.	<u>45,388,235</u>	<u>44,622,147</u>
	<u>59,930,624</u>	<u>58,992,939</u>

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

11 Propiedades de inversión (continuación)

Medición de los valores razonables

i. Jerarquía del valor razonable

El valor razonable de las propiedades de inversión fue determinado por tasadores externos independientes, con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades de inversión objeto de valoración. Los peritos independientes proporcionan el valor razonable de las propiedades de inversión del Fondo anualmente.

La medición del valor razonable para todas las propiedades de inversión se clasificó como un valor razonable nivel 2 sobre la base de los datos de entrada en la técnica de valoración usada.

ii. Técnica de valoración y datos de entrada no observables significativos

La tabla siguiente muestra la técnica de valoración usada para medir el valor razonable de las propiedades de inversión junto con los datos de entrada no observables significativos usados:

Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Variables no observables clave y la medición del valor razonable
<p><u>Enfoque de comparación de precios:</u> Es una técnica utilizada para la valuación de terrenos y edificaciones correspondiente al enfoque de mercado bajo el cual precios y otras informaciones generadas por las transacciones del mercado de activos similares se usan para determinar el valor razonable.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Valor de venta US\$/M2 de construcción comparables (2024: US\$1,604 - US\$6,523; 2023: US\$1,497 - US\$6,357). ◆ Factor de ajuste por ofertas (2024: 0.90 – 0.95; 2023: 0.90 – 0.95). ◆ Factor de ajuste por ubicación (2024: 0.90 - 1.20; 2023: 0.90 - 1.05). ◆ Factor de ajuste por área (2024: 0.71 - 1.53; 2023: 0.78 - 1.62). ◆ Factor de ajuste por condición (2024: 0.67 - 1.30; 2023: 0.82 - 1.26). 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ Aumenta (disminuye) el valor de los terrenos comparables. ◆ Aumenta (disminuye) el <i>spread</i> entre las ofertas de compras y los precios de cierres de compras de inmuebles en el mercado. ◆ Mejora (empeora) las condiciones de la ubicación del terreno con relación a sus comparables. ◆ Aumenta (disminuye) las condiciones en la que se encuentra el activo con relación a sus comparables.
<p>En ese sentido, para determinar el valor razonable de terrenos y edificaciones de las propiedades de inversión del Fondo, se consideró el precio por metro cuadrado en términos monetarios, basado en costos ya conocidos de terrenos y edificaciones similares que son ajustados por varios factores y referencias de precios de mercado de terrenos ubicados en la zona para obtener una media comparada del valor de estos.</p>		

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

11 Propiedades de inversión (continuación)Medición de los valores razonables (continuación)*ii. Técnica de valoración y datos de entrada no observables significativos (continuación)*

Las propiedades de inversión están arrendadas bajo la modalidad de arrendamiento operativo, ya que no transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes de la propiedad de los activos.

12 Arrendamientos operativos - el Fondo como arrendador

El Fondo mantiene arrendamientos en su cartera de propiedades. Algunos arrendamientos contienen opciones para terminación antes del final del plazo del arrendamiento, sujetos a penalidades.

Un resumen de los términos contractuales más significativos de estos arrendamientos es como sigue:

- ◆ Los arrendamientos son por períodos de tiempo que oscilan entre uno y diez años, con opción de renovar el arrendamiento después de esas fechas. Las renovaciones posteriores son negociadas con el arrendatario e históricamente el promedio de los períodos de renovación es de cuatro años.
- ◆ Los pagos por arrendamiento aumentan anualmente de acuerdo con el índice de Precios al Consumidor de los Estados Unidos de América o en porcentajes específicos establecidos para cada contrato. En el caso de ciertos arrendamientos se establecen aumentos anuales basados en porcentajes fijos que oscilan entre 2% a 7%.
- ◆ Los arrendatarios tienen el derecho de cancelar el arrendamiento antes de la fecha de vencimiento de los contratos mediante notificación, con un período de antelación mínimo de 90 días. Las cancelaciones anticipadas tienen una penalidad establecida en cada contrato.
- ◆ Las cuotas mensuales por arrendamientos son pagaderas dentro de los primeros cinco días de cada mes calendario.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo reconoció ingresos por concepto de arrendamientos operativos de las propiedades de inversión por US\$4,819,530 y US\$4,603,125, respectivamente, los cuales se presentan como tal en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

12 Arrendamientos operativos - el Fondo como arrendador (continuación)

Los cobros futuros mínimos que se esperan generar bajo los términos de estos arrendamientos, a partir del 31 de diciembre de 2024, son como sigue:

A un año	4,017,174
De uno a dos años	<u>2,965,897</u>
	<u><u>6,983,071</u></u>

Alquileres diferidos

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo ha reconocido activos por servicios de alquileres ofrecidos no facturados por US\$30,967 y US\$40,084, respectivamente, originados por el reconocimiento del ingreso bajo el método lineal y se presentan como tal en los estados de situación financiera de esos años que se acompañan.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, se reconocieron alquileres diferidos netos por US\$25,753 y US\$3,855, respectivamente, producto de las terminaciones y modificaciones de contratos.

Avances recibidos por arrendamientos

Al 31 de diciembre de 2024, ascienden a US\$13,924 y corresponden a adelantos por concepto de alquiler de nuevos contratos, este saldo será compensado en facturaciones futuras a corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2023 corresponden a remodelaciones realizadas por los arrendatarios a las edificaciones del inmueble denominado Corporativo Humanos Seguros por un monto ascendente US\$200,018, los cuales fueron compensados en su totalidad según los términos de cada contrato con las facturaciones posteriores.

Depósitos recibidos de clientes

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los depósitos recibidos de clientes por US\$349,061 y US\$317,441, respectivamente, están compuestos por los depósitos recibidos como garantía de alquiler de los locales comerciales arrendados. Estos depósitos les serán reembolsados a los clientes al término del contrato. Estos depósitos están amparados por contratos de alquiler que especifican los locales arrendados, forma de pago y las fechas de entrega estimada.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

13 Otros activos

Un resumen de los otros activos al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Comisión por colocación de cuotas (i)	40,587	78,061
Servicios Administrativos Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana (i)	4,802	6,374
Otros	<u>20,216</u>	<u>15,104</u>
	<u>65,605</u>	<u>99,539</u>

(i) Corresponde a las comisiones pagadas a la SIMV por la suscripción y emisión de las cuotas de participación del Fondo. Esta comisión es diferida durante la vigencia del Fondo, la cual es de 10 años. Un movimiento de este renglón durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, es como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del año	84,435	123,471
Amortización del año	<u>(39,046)</u>	<u>(39,036)</u>
Saldos al final del año	<u>45,389</u>	<u>84,435</u>

14 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen de las acumulaciones por pagar y otros pasivos al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Retenciones de impuestos a terceros	2,208	1,132
Impuesto a la transferencia de bienes industrializados y servicios por pagar (ITBIS)	<u>54,943</u>	<u>45,366</u>
	<u>57,151</u>	<u>46,498</u>

15 Cuotas de participación

15.1 Cuotas de participación en circulación

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo está compuesto por 500,000 cuotas de participación, con un valor nominal de US\$100 para un total de US\$50,000,000 y valor pagado en exceso por los cuotahabientes de US\$1,741,202.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

15 Cuotas de participación (continuación)

15.2 Beneficios acumulados

Corresponden a los resultados pendientes de distribuir a los aportantes y se presentan como tal, en los estados de situación financiera que se acompañan.

15.3 Dividendos

Según el Reglamento Interno, del Fondo se paga de manera trimestral beneficios a sus cotahabientes, el Comité de Inversiones decide si distribuir o no la rentabilidad líquida total o parcialmente. El monto a pagar es aprobado por el Comité de Inversiones en función de los resultados y la liquidez de este. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, se declararon y pagaron dividendos por un monto de US\$2,000,000 respectivamente.

<u>2024</u>			<u>2023</u>		
<u>Fecha</u>	<u>Monto</u>	<u>Dividendo por cuota</u>	<u>Fecha</u>	<u>Monto</u>	<u>Dividendo por cuota</u>
15 de enero de 2024	500,000	1.0	11 de enero de 2023	500,000	1.0
15 de abril de 2024	500,000	1.0	13 de abril de 2023	500,000	1.0
15 de julio de 2024	500,000	1.0	13 de julio de 2023	500,000	1.0
15 de octubre de 2024	<u>500,000</u>	1.0	10 de octubre de 2023	<u>500,000</u>	1.0
	<u>2,000,000</u>			<u>2,000,000</u>	

En las reuniones ordinarias del Comité de Inversiones del Fondo, celebradas el 7 de enero de 2025, se declaró el pago de dividendos en efectivo por un monto de US\$500,000 (US\$1.0 por cuota), los cuales fueron pagados el 15 de enero de 2025.

15.4 Utilidad básica por cuota

Las utilidades básicas por cuota se calculan dividiendo el resultado del período por el número promedio ponderado de cuotas de participación en emisión durante el período. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, la utilidad básica por cuota es la siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Beneficio neto del período	4,289,208	4,250,189
Número promedio ponderado de cuotas - de participación en el año	<u>500,000</u>	<u>500,000</u>
Utilidad básica por cuota	<u>8.58</u>	<u>8.50</u>

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

15 Cuotas de participación (Continuación)

15.5 Administración de capital

La política del Fondo es mantener una base de capital sólida como una manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado y de sustentar el desarrollo futuro del negocio. La gerencia monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los cuotahabientes.

La gerencia intenta mantener un equilibrio entre los retornos más altos que pueden obtenerse con mayores niveles de crédito, las ventajas y la seguridad entregadas por una posición de capital sólida.

El patrimonio del Fondo está compuesto por las cuotas de participación, el valor pagado en exceso por los cuotahabientes y los beneficios acumulados.

Un detalle del ratio de deuda neta del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Total de pasivos	564,251	711,365
Menos - efectivo	<u>(1,924,109)</u>	<u>(892,656)</u>
Deuda neta	(1,359,858)	(181,291)
Patrimonio	<u>62,433,116</u>	<u>60,143,908</u>
	<u>0.0217</u>	<u>0.0030</u>

16 Compromisos

Un resumen de los compromisos del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es como sigue:

16.1 Comisiones

(a) El Fondo paga a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. una comisión por administración sobre su patrimonio neto diario; esta comisión se estipula en el Reglamento Interno del Fondo, la cual es pagadera mensualmente según la proporción devengada. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, esta comisión osciló entre 1.80 % y 2 %, y entre 1.35 % y 1.80 %, anual, respectivamente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a US\$1,197,030 y US\$921,856, respectivamente, los cuales se presentan como tal formando parte de los gastos operacionales en los estados de resultados del período de esos años que se acompañan. El compromiso de pago para el año 2025, es de aproximadamente US\$1,263,000.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

16 Compromisos (Continuación)**16.1 Comisiones (Continuación)**

- (b) El Fondo mantiene un contrato de servicio de administración de cobros de alquileres con una entidad de servicios local, el cual establece el pago del 5 % del monto total de alquileres cobrados cada mes.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, el gasto por este concepto ascendió a US\$37,158 y US\$36,540, respectivamente, los cuales se presentan como comisión por gestión de cobros formando parte de los gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

- (c) Según se indica en la Ley No. 249-17 del Mercado de Valores, el Fondo tiene la obligación de pagar a una entidad de servicios de custodia de valores una comisión mensual por concepto de custodia de valores de 0.0070 %, a ser pagadera de acuerdo con el tarifario ofrecido por CEVALDOM. En el reglamento interno del Fondo se contempla esta comisión. A partir del mes de junio 2023, una parte de esta comisión es cobrada directamente por CEVALDOM a los cuotahabientes.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, el monto pagado por este concepto es de US\$9,900 de US\$31,758, respectivamente, y se presentan como custodias de valores y títulos en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

16.2 Aportes regulatorios

- a) Según la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana (BVRD), el Fondo tiene la obligación de pagar mensualmente el 0.003 % del total de los montos colocados por el Fondo, por concepto de mantenimiento, inscripción y emisiones registradas.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a US\$20,168 y US\$20,259, respectivamente, y se presentan formando parte de los gastos por cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago por este concepto para el año 2025, es de aproximadamente US\$20,400.

- b) La Circular núm. C-SIMV-2019-03-MV del 2 de abril de 2019, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, requiere que los participantes del mercado de valores realicen un aporte trimestral por concepto de los servicios de mantenimiento, regulación y supervisión ofrecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana. Este aporte es determinado sobre la base de la cuarta parte del 3 % del patrimonio neto trimestral, pagadero los primeros 10 días hábiles del mes siguiente del trimestre reportado.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

16 Compromisos (Continuación)

16.2 Aportes regulatorios

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el monto pagado por este concepto ascendió a US\$18,481 y US\$18,568, respectivamente, esos se presentan formando parte de las cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

17 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos

17.1 Clasificaciones contables y valores razonables

La tabla siguiente muestra los valores en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluidos sus niveles en la jerarquía del valor razonable. No incluye información sobre el valor razonable para activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable si el valor en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

	Importe en libros			Valor razonable			
	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2024							
Activos financieros medidos al valor razonable:							
Inversiones en instrumentos a valor razonable cambios en resultados	<u>67,904</u>	<u>-</u>	<u>67,904</u>	<u>-</u>	<u>67,904</u>	<u>-</u>	<u>67,904</u>
Activos financieros no medidos al valor razonable:							
Efectivo	1,924,109	-	1,924,109	-	-	1,924,109	1,924,109
Cuentas por cobrar	328,158	-	328,158	-	-	328,158	328,158
Documento por cobrar	<u>650,000</u>	<u>-</u>	<u>650,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>650,000</u>	<u>650,000</u>
	<u>2,902,267</u>	<u>-</u>	<u>2,902,267</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,902,267</u>	<u>2,902,267</u>
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:							
Cuentas por pagar	-	144,115	144,115	-	-	144,115	144,115
Depósitos recibidos de clientes	<u>-</u>	<u>349,061</u>	<u>349,061</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>349,061</u>	<u>349,061</u>
	<u>-</u>	<u>493,176</u>	<u>493,176</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>493,176</u>	<u>493,176</u>
31 de diciembre de 2023							
Activos financieros medidos al valor razonable:							
Inversiones en instrumentos a valor razonable cambios en resultados	<u>66,894</u>	<u>-</u>	<u>66,894</u>	<u>-</u>	<u>66,894</u>	<u>-</u>	<u>66,894</u>

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

17 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

17.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)

	Importe en libros			Valor razonable			
	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable:							
Efectivo	892,656	-	892,656	-	-	892,656	892,656
Cuentas por cobrar	113,161	-	113,161	-	-	113,161	113,161
Documento por cobrar	650,000	-	650,000	-	-	650,000	650,000
	<u>1,655,817</u>	<u>-</u>	<u>1,655,817</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,655,817</u>	<u>1,655,817</u>
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:							
Cuentas por pagar	-	147,408	147,408	-	-	147,408	147,408
Depósitos recibidos de clientes	-	317,441	317,441	-	-	317,441	317,441
	<u>-</u>	<u>464,849</u>	<u>464,849</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>464,849</u>	<u>464,849</u>

Medición de los valores razonables

La administración del Fondo ha evaluado que los valores razonables de efectivo, cuentas por cobrar, documento por cobrar y cuentas por pagar se aproximan a sus valores en libros debido en gran parte a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos. La siguiente información muestra las técnicas de valoración usadas para medir los valores razonables del nivel 3:

Tipo de instrumento

Técnica de valoración

Depósitos recibidos de clientes

Flujos de efectivo descontados:

La metodología utilizada para la valoración considera el valor presente de los pagos esperados, descontados utilizando una tasa de descuento ajustada por riesgo de 8.17 % anual.

17.2 Gestión de riesgos financiero

El Fondo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

17 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos**17.2 Gestión de riesgos financiero (continuación)**

Esta nota presenta información sobre la exposición del Fondo a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, políticas y procesos para medir y gestionar los riesgos y la administración del capital por parte del Fondo.

El Comité de Riesgos revisa y aprueba las políticas para el manejo de estos riesgos, los cuales se resumen a continuación:

17.2.1 Marco de gestión de riesgos

El Fondo es un fondo de inversión cerrado inmobiliario, con un nivel de riesgo moderado y con el objeto de ofrecer una alternativa a los inversionistas para generar ingresos periódicos a través de la venta, usufructo, concesiones administrativas, alquiler o arrendamiento de activos inmobiliarios en la República Dominicana propiedad del Fondo de Inversión, así como ganancias de capital a largo plazo mediante la generación de plusvalías, invirtiendo en inmuebles destinados a sectores comerciales, también invierte en instrumentos financieros que sean comercializados en el mercado de valores de la República Dominicana.

El administrador de inversiones del Fondo tiene autorización discrecional para administrar los activos de acuerdo con los objetivos de inversión del Fondo. El comité de inversiones monitorea mensualmente el cumplimiento de la composición de la cartera. En los casos en que la composición de la cartera ha divergido de los límites de inversión por tipo de activo, el administrador de inversiones del Fondo está obligado a tomar medidas para reequilibrar la cartera en línea con los objetivos establecidos, dentro de los plazos establecidos.

Para atenuar los riesgos por siniestros, todos los inmuebles que conformarán el portafolio de inversiones del Fondo cuentan con una póliza de seguros contra siniestros para cubrir la totalidad de su valor de tasación. Estas pólizas son revisadas anualmente con respecto a las valoraciones subsiguientes.

Para los riesgos de concentración por inmueble, el Reglamento Interno del Fondo establece los límites de inversión al respecto, sobre los cuales se dará un seguimiento continuo con el fin de mitigar su exposición.

Con el fin de mitigar el riesgo de desocupación, el Fondo realizará los estudios necesarios para valorar el grado de especialización de los inmuebles, con el fin de estimar sus usos alternativos en el mercado y así poder ofertarlos a diversos sectores en caso de desocupación.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

17 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos**17.2 Gestión de riesgos financiero (continuación)****17.2.1 Marco de gestión de riesgos (continuación)**

Los riesgos de tasa de interés y de precio, riesgos de liquidez, riesgos cambiarios, se administran realizando una minuciosa clasificación y seguimiento de los activos en los que el Fondo invierte. Se analiza el ambiente político y el entorno macroeconómico del país, así como los plazos, nivel de las tasas de interés, la liquidez y demás factores relacionados. Además, se cuenta con el apoyo tanto del Comité de Inversiones como el Comité de Riesgo para la toma de decisiones.

17.2.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte de un instrumento financiero no cumpla con una obligación o compromiso que ha contraído con el Fondo, lo que resulta en una pérdida financiera para el mismo. El riesgo de crédito y el riesgo de no pago por parte de un emisor de un instrumento en los que invierta el Fondo, se gestionan manteniendo un seguimiento continuo a las calificaciones de riesgos, tanto de los emisores como de las emisiones.

Los importes en libros de los activos financieros representan la máxima exposición al riesgo de crédito.

El Fondo considera que sus activos financieros, excepto las cuentas por cobrar clientes tienen un riesgo de crédito bajo con base en las evaluaciones realizadas de las contrapartes; consecuentemente, no reconoció en sus estados financieros las pérdidas crediticias esperadas de estos activos financieros por considerarse inmatrimoniales.

Cuentas por cobrar

El Fondo usa una matriz de provisión para medir las pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales.

Las tasas de pérdida se calculan usando un método de 'tasa móvil' basado en la probabilidad de que una cuenta por cobrar avance por sucesivas etapas de mora hasta su castigo.

Un resumen de la entrega de información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es como sigue:

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

17 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

17.2 Gestión de riesgos financiero (continuación)

17.2.2 Riesgo de crédito (continuación)

Cuentas por cobrar (continuación)

Evaluación de pérdida crediticia esperada para las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2024 y 2023

	Tasa de pérdida promedio <u>ponderada</u>	Importe en <u>libros</u>	Estimación para <u>pérdida</u>	Con deterioro <u>crediticio</u>
2024				
Vencida de 1 - 30 días	0.00 %	196,576	-	No
Vencida de 31 - 60 días	0.87 %	125,200	(1,092)	Sí
Vencida de 61 - 90 días	93.13 %	102	(95)	Sí
Vencida de 91 - 270 días	68.68 %	23,843	(16,376)	Sí
Más de 270 días	<u>0.00 %</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	Sí
		<u>345,721</u>	<u>(17,563)</u>	
2023				
Corriente (no vencido)	4.57 %	65,858	(3,009)	Sí
Vencida de 1 - 30 días	10.43 %	29,925	(3,121)	Sí
Vencida de 31 - 60 días	35.31 %	15,750	(5,561)	Sí
Vencida de 61 - 90 días	43.92 %	23,749	(10,430)	Sí
Vencida de 91 - 270 días	100 %	284	(284)	Sí
Más de 270 días	<u>100 %</u>	<u>838</u>	<u>(838)</u>	Sí
		<u>136,404</u>	<u>(23,243)</u>	

El movimiento de la provisión de cuentas por cobrar durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldos al inicio del año	23,243	10,347
Aumento	-	15,946
Disminución	(4,435)	-
Castigos	<u>(1,245)</u>	<u>(3,050)</u>
Saldos al final del año	<u>17,563</u>	<u>23,243</u>

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

17 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

17.2 Gestión de riesgos financiero (continuación)

17.2.2 Riesgo de crédito (continuación)

Efectivo

El deterioro del efectivo ha sido medido sobre la base de la pérdida crediticia esperada de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones. El Fondo considera que su efectivo tiene un riesgo de crédito bajo con base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes, consecuentemente, no reconoció en sus estados financieros las pérdidas crediticias esperadas por considerarse inmaterial.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo mantenía efectivo con instituciones financieras con una exposición de riesgo crediticio y una calificación local, como sigue:

	2024		2023	
	Valor en libros	PCE 12 meses	Valor en libros	PCE 12 meses
<u>Calificación crediticia:</u>				
Local - Pacific Credit Rating A+	1,454,454	-	-	-
Local - Pacific Credit Rating A	4,231	-	595,459	-
Local - Pacific Credit Rating A-	-	-	4,027	-
Local - Fitch Rating A+	433,890	-	259,680	-
Local - Fitch Rating AA+	31,534	-	-	-
Local - Feller Rating AA	-	-	33,490	-
	<u>1,924,109</u>	<u>-</u>	<u>892,656</u>	<u>-</u>

El Fondo supervisa los cambios en el riesgo de crédito en estas exposiciones mediante el seguimiento de las calificaciones crediticias externas publicadas de las contrapartes. Para determinar si las calificaciones publicadas permanecen actualizadas y evaluar si ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito en la fecha de presentación que no se ha reflejado en las calificaciones publicadas, el Fondo complementa esto revisando los cambios en los rendimientos cuando están disponibles, junto con la prensa disponible y la información reglamentaria sobre las contrapartes.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no reconoció pérdidas por deterioro del efectivo por ser valores inmateriales.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

17 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

17.2 Gestión de riesgos financiero (continuación)

17.2.3 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que el Fondo no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política del Fondo para la administración del riesgo de liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación del Fondo.

El Fondo monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno. Generalmente, el Fondo tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras; esto excluye el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales.

El Fondo tiene como objetivo mantener el nivel de su efectivo y otras inversiones altamente comercializables en un monto superior a las salidas de efectivo esperadas de los pasivos financieros (que no sean acreedores comerciales) durante los próximos 60 días.

El Fondo puede mantener hasta un 20 % de su patrimonio neto en efectivo que no sean gestionados por partes vinculadas y que no tengan una exposición alta a riesgos de mercado. En adición, el Fondo tiene acceso a líneas de crédito a través de su administradora a las que puede acceder para satisfacer las necesidades de liquidez. Si se utiliza la línea de crédito, entonces los intereses se pagarán a la tasa que se negocie en el momento que se utilice la línea de crédito. El Fondo solo puede utilizar esta facilidad hasta el 10 % de su portafolio de inversiones.

A continuación, los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, los cuales incluyen el pago del interés y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago, son como sigue:

	Flujos de efectivo contractuales				
	Valor en libros	Total	6 meses o menos	6-12 meses	Más de 1 año
31 de diciembre de 2024					
Cuentas por pagar	144,115	(144,115)	(144,115)	-	-
Depósitos recibidos de clientes	<u>349,061</u>	<u>(349,061)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(349,061)</u>
	<u>493,176</u>	<u>(493,176)</u>	<u>(144,115)</u>	<u>-</u>	<u>(349,061)</u>
31 de diciembre de 2023					
Cuentas por pagar	147,408	(147,408)	(147,408)	-	-
Depósitos recibidos de clientes	<u>317,441</u>	<u>(317,441)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(317,441)</u>
	<u>464,849</u>	<u>(464,849)</u>	<u>(147,408)</u>	<u>-</u>	<u>(317,441)</u>

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

17 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

17.2 Gestión de riesgos financiero (continuación)

17.2.4 Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio y de interés, afecten los ingresos del Fondo o el valor razonable de los instrumentos financieros que mantiene el mismo.

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.

Riesgo de moneda

El Fondo está expuesto al riesgo de variaciones en la tasa de cambio de moneda extranjera en las transacciones que son denominadas en una moneda diferente a su moneda funcional, principalmente los pesos dominicanos (RD\$), así como por mantener activos y pasivos financieros en esa moneda sin contar con algún instrumento financiero derivado que la cubra del riesgo de cambio de moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el riesgo al cual está expuesto el Fondo en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

	2024		2023	
	RD\$	US\$	RD\$	US\$
Efectivo	1,410,144	22,996	12,646,904	217,090
Cuentas por pagar	(3,504,600)	(57,151)	(2,642,645)	(45,362)
Exposición neta en los estados de situación financiera	<u>(2,094,456)</u>	<u>(34,155)</u>	<u>10,004,259</u>	<u>171,728</u>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y durante los años terminados en esas fechas, las tasas de cambio del peso dominicano (RD\$) con relación al dólar estadounidense (US\$), utilizadas por el Fondo, fueron las siguientes:

	Tasas promedio		Tasas al cierre	
	2024	2023	2024	2023
Equivalentes en	RD\$ <u>0.0168</u>	<u>0.0178</u>	<u>0.0163</u>	<u>0.0171</u>

Análisis de sensibilidad

Con base en los saldos al 31 de diciembre de 2024, una variación del 10 % en el tipo de cambio tendría un efecto en los resultados por aproximadamente US\$2,078.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en dólares estadounidenses (US\$)

17 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

17.2 Gestión de riesgos financiero (continuación)

17.2.4 Riesgo de mercado (continuación)

Exposición al riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros del Fondo que devengan intereses es como sigue:

	<u>Importe en libros</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<u>Instrumentos de tasa variable</u>		
Activos financieros	<u>1,992,013</u>	<u>959,550</u>

Análisis de sensibilidad de valor razonable para instrumentos de tasa fija

Al 31 de diciembre de 2024, una variación de 2 % en los tipos de intereses en base a los datos a las fechas de reporte tendría un efecto en el resultado y el patrimonio aproximado de US\$39,840. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes.