

EXCEL

31 de enero de 2019

Superintendencia del
Mercado de Valores RV
Recepción de Documentos

2019-01-31 03:03
03-2019-000575



Señor
Gabriel Castro
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad

Atención: Sr. Claudio Guzmán
Dirección de Participantes

Ref.: Envío Estados Financieros Semestre Julio-Diciembre 2018

Estimados señores:

Dando cumplimiento a las normativas vigentes, anexo remitimos los siguientes documentos correspondientes al cierre del semestre julio-diciembre 2018:

1. Estado de Situación Financiera, en forma comparativa con el semestre anterior.
2. Estado de Resultados, en forma comparativa con el periodo anterior.
3. Estado de Cambio de Patrimonio.
4. Estado de Flujos de Efectivo
5. Notas Explicativas de los Estados Financieros
6. Reporte de la Cartera de Inversiones.

Atentamente,


Noelia Pérez
Contadora



EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.
 Estado de Situación Financiera
 Semestres terminados al 31 diciembre de 2018 y 2017
 En Pesos Dominicanos RDS

	<u>Nota</u>	<u>Diciembre 2018</u>	<u>Diciembre 2017</u>
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 17	1,179,893	3,984,090
Cuentas por Cobrar:	9,11,17		
Intereses por cobrar en títulos valores		2,230,524	283,438
Comisión por cobrar fondos		5,493,701	4,387,899
Cuentas por cobrar entes relacionados		214,111	198,176
Otras cuentas por cobrar		1,282,102	71,250
		<u>9,220,439</u>	<u>4,940,763</u>
Inversiones a corto plazo		-	44,714,897
Gastos pagados por anticipado	10 y 15	1,195,484	1,587,256
Total activos corrientes		<u>11,595,817</u>	<u>55,227,006</u>
Activos no corrientes			
Inversiones a largo plazo	11 y 17	56,829,722	-
Mobiliario y equipos de oficina		691,355	150,917
Otros activos	12	2,075,469	2,622,491
Total Activos		<u>71,192,362</u>	<u>58,000,414</u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - ente relacionado		30,175	114,460
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	13 y 17	8,694,021	3,970,760
Total Pasivos		<u>8,724,196</u>	<u>4,085,220</u>
Patrimonio			
Capital accionario	14 y 18	50,000,000	50,000,000
Reserva legal	14	427,649	409,471
Beneficios (pérdidas) acumuladas		12,040,517	3,505,723
Total Patrimonio		<u>62,468,166</u>	<u>53,915,194</u>
Total Pasivos y Patrimonio		<u>71,192,362</u>	<u>58,000,414</u>


 BANAHI TAVAREZ
 VICEPRESIDENTE - TESORERA




 NOELIA PÉREZ
 CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

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

Estado de Resultados

Semestres terminados al 31 de diciembre 2018 y 31 de diciembre 2017
En Pesos Dominicanos RDS

	Nota	Acumulado		Semestral	
		Diciembre 2018	Diciembre 2017	Julio-diciembre 2018	Julio-diciembre 2017
Ingresos por comisión de administración (nota 8)	17	52,554,722	34,211,573	27,016,419	18,164,217
Gastos generales y administrativos	13 y 17	47,473,878	33,143,250	27,270,136	19,712,293
Ganancia (pérdida) en operaciones		5,080,844	1,068,324	(253,717)	(1,548,076)
Ingresos (costos) financieros, neto:	8, 11 y 17				
Ingresos financieros		5,346,717	7,436,393	2,826,403	5,992,214
Costos financieros		(547,921)	(210,884)	(243,177)	(107,543)
Pérdida cambiaria en moneda extranjera		38,156	(107)	20,165	(55)
Ingresos financieros, neto		4,836,951	7,225,402	2,603,391	5,884,616
Beneficio antes de impuesto sobre la renta		9,917,795	8,293,726	2,349,674	4,336,540
Impuesto sobre la renta	16	1,364,823	104,299	1,364,823	104,299
Utilidad (pérdida) neta		8,552,973	8,189,427	984,851	4,232,241


BANAH TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

Noelia Pérez
NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

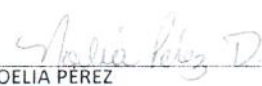


EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Semestral
Semestres terminados al 31 de diciembre 2018 y 31 de diciembre 2017
En Pesos Dominicanos RDS

	<u>Diciembre 2018</u>	<u>Diciembre 2017</u>
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación:		
Resultado Neto del Ejercicio	8,552,973	8,189,427
Amortización de software	1,028,731	823,182
Amortización de Equipos de Oficina	73,298	39,833
Cambios en:		
Rendimiento por Cobrar	(1,947,086)	570,219
Comisión por Cobrar Fondo	(1,105,802)	(1,006,725)
Otras Cuentas por Cobrar	(1,210,852)	(243,856)
Cuentas por cobrar relacionados	(15,935)	
Gastos pagados por adelantado	391,772	(1,262,152)
Cuentas por pagar ente relacionado	(84,285)	61,751
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	4,723,261	899,294
Efectivo neto usado en las actividades de operación	1,853,100	8,070,973
Efectivo usado en las actividades de inversión:		
Disposición inversiones a corto plazo	44,714,897	
Disminución (aumento) Inversiones a largo plazo	(56,829,722)	(27,607,080)
Adquisición de activos fijos	(613,735)	(46,638)
Adquisición de software	(481,709)	(249,388)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	(13,210,269)	(27,903,106)
Flujos de Efectivo de Actividades de financiamiento:		
Acciones emitidas	-	19,980,729
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	-	19,980,729
Aumento neto (disminución) en el efectivo en bancos	(2,804,197)	(369,221)
Efectivo en bancos al inicio del semestre	3,984,090	4,353,311
Efectivo en bancos al final del semestre	1,179,893	3,984,090


BANAHI TAVAREZ
 VICEPRESIDENTE - TESORERA




NOELIA PÉREZ
 CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL
 FINANZAS

<u>Nota</u>	<u>Capital Accionario</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aportes Pendientes de Capitalización</u>	<u>Pérdidas/Utilidad Acumuladas</u>	<u>Total Patrimonio</u>
Saldo al 1ro. Enero de 2017	RDS 30,000,000	-	19,271	(4,274,233)	25,745,038
Utilidad neta	-	-	-	8,189,427	8,189,427
Transacciones con propietarios de la compañía-aportes pendientes:					
Aumento de capital por aportes pendientes de capitalización	14 19,271	-	(19,271)	-	-
Aumento de capital por aportes pendientes de capitalización	14 19,980,729	-	-	-	19,980,729
Transferencia a reserva legal	-	409,471	-	(409,471)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	RDS 50,000,000	409,471	-	3,505,723	53,915,194
Utilidad neta	-	-	-	8,552,973	8,552,973
Transacciones con propietarios de la compañía-aportes pendientes:					
Aumento de capital por aportes pendientes de capitalización	14 -	-	-	-	-
Aumento de capital por aportes de los accionistas	-	-	-	-	-
Transferencia a reserva legal	-	18,178	-	(18,178)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	50,000,000	427,649	-	12,040,518	62,468,166

BANAHÍ FAVÁREZ
 VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
 CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL
 FINANZAS



EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
 REPORTE DE CARTERA DE INVERSIÓN
 AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2018

1. TITULOS VALORES DE DEUDA

Código ISIN	Emisor	Cantidad de Títulos Valores	Valor Nominal	Cantidad de Valor Nominal	Prima pendiente de amortizar	Costo Amortizado	Valor de Mercado*	Superávit no Realizado	Tasa de Interés ficial del TVD	Moneda de Denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación	Porcentaje de Participación de la Emisión
BO1005205310	Ministerio de Hacienda	171	100.000.000	17.100.000.000	1.836.779.79	18.936.779.79	18.936.779.79	-	11.000%	01	CEVALDOM	0.09%
BO100520441Z	Ministerio de Hacienda	351	100.000.000	35.100.000.000	2.833.314.17	37.933.314.17	37.933.314.17	-	11.375%	01	CEVALDOM	0.18%
TOTAL		522		52.200.000.000	4.672.093.96	56.872.093.96	56.872.093.96					

*Una medición del valor razonable es para un activo o pasivo concreto. Por ello, al medir el valor razonable una entidad tendrá en cuenta las características del activo o pasivo de la misma forma en que los participantes del mercado las tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición. Estas características incluyen, por ejemplo, las siguientes elementos:
 (a) la condición y localización del activo; y
 (b) restricciones, si las hubiera, sobre la venta o uso del activo."

2. ACCIONES

Código ISIN	Emisor	Cantidad de Acciones	Valor de Adquisición	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Moneda de Denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación	Porcentaje de Participación de la Emisión
		D1	0.00	0.00	0.00			%
		D1	0.00	0.00	0.00			%
TOTAL		01	0.00	0.00	0.00			



3. FONDO DE INVERSIÓN CERRADO

Código ISIN	Emisor	Cantidad de Cuotas	Valor de Adquisición	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Moneda de Denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación	Porcentaje de Participación de la Emisión
		0	0.00	0.00	0.00			%
		0	0.00	0.00	0.00			%
TOTAL		0	0.00	0.00	0.00			

4. FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO

Código ISIN	Emisor	Cantidad de Cuotas	Valor de Adquisición	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Moneda de Denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación	Porcentaje de Participación de la Emisión
	FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL PESOS	499,999.87	560,000.00	1,008,209	4,104.62	DOP		2.9%
	FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL USD	10,000.00	10,000.00	1,000,990	9.81	USD		8%
TOTAL		0	0.00	0.00	0.00			

5. OTRAS INVERSIONES

Sociedad	Tipo de Instrumento Financiero	Monto de la Inversión	Tasa de Interés Fijado del TVD	Rendimiento	Plazo de la Inversión	Moneda de Denominación
TOTAL						

BANAHÍ TAVAREZ
VICEPRESIDENTE TESORERA

Noelia Pérez
NOELIA PÉREZ
CONTADOR/A Y JEFC. PRINCIPAL FINANZAS



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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, la Administradora tiene registrado ante la Superintendencia de Valores de la República Dominicana los siguientes fondos de inversión:

- 1) El Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I: Es un fondo de largo plazo, cerrado, en dólares estadounidenses y se especializa en la inversión de bienes inmuebles comerciales, industriales y de oficinas, aunque podrá invertir una parte de su cartera en títulos valores. Los rendimientos del Fondo se acumulan diariamente y son distribuidos trimestralmente.
- 2) El Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel: Es un fondo abierto o mutuo, en pesos a corto plazo, cuya finalidad es generar rendimientos a través de la inversión en instrumentos de renta fija y variable. Fue aprobado mediante la resolución R-SIV-2018-22-FI adoptada por el Consejo Nacional de Valores en fecha 10 de julio de 2018 mediante el número de registro SIVFIA-037.
- 3) El Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel Dólares: Es un fondo abierto o mutuo, en dólares a corto plazo, cuya finalidad es generar rendimientos a través de la inversión en instrumentos de renta fija y variable. Fue aprobado mediante la resolución R-SIV-2018-23-FI adoptada por el Consejo Nacional de Valores en fecha 10 de julio de 2018 mediante el número de registro SIVFIA-036.

La Administradora es una subsidiaria poseída en un 99 % por Excel Group Investment, Ltd. y está ubicada en la calle Max Henríquez Ureña No. 78, esquina calle Manuel de Jesús Troncoso, ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

2 Bases de contabilidad

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

3 Moneda funcional y de presentación

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

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF, requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

4.1 Medición de los valores razonables

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

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

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

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

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

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

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.

4.1 Medición de los valores razonables (continuación)

La Administradora reconoce las transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable al final del período en que se informa que ocurrió el cambio.

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

5 Base de medición

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

6 Políticas contables significativas

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

6.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6.2 Reconocimiento de los ingresos**6.2.1 Ingresos por comisión de administración**

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Administradora y que los ingresos puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos por concepto de comisión se originan por los servicios de administración de fondos de inversión que presta la Administradora. Las comisiones se registran cuando se devengan, sobre una base diaria, aplicado la tasa correspondiente sobre el total del patrimonio de los Fondos. El porcentaje de comisión mensual vigente al 31 de diciembre de 2018 y 2017 para el Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario es de 2 % del patrimonio neto diario según el prospecto de colocación del fondo.

Al cierre de diciembre de 2018, el Fondo de Inversión Abierto Excel Liquidez y el Fondo de Inversión Abierto Excel Liquidez Dólares generan ingresos a la administradora por una comisión equivalente a un 1.75% y 0.85% del patrimonio neto diario respectivamente.

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

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

6.3.2 Aportes a la Seguridad Social

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

6.3.3 Prestaciones por terminación

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

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6.4 Ingresos (costos) financieros

Los ingresos financieros comprenden los intereses ganados sobre el efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones y las ganancias en revalorización de inversiones. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados cuando ocurren, utilizando el método de interés efectivo.

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

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

6.5 Impuesto sobre la renta

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

6.5.1 Impuesto corriente

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

6.5.2 Impuesto diferido

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RDS)

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

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

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

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

6.6.2 Costos posteriores

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

6.6.3 Depreciación

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

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

6.7 Activos intangibles

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

6.7.1 Desembolsos posteriores

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

6.7.2 Amortización

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

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

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

6.8 Instrumentos financieros

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

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

6.8.1 Activos financieros no derivados - reconocimiento y baja en cuentas

La Administradora reconoce inicialmente las cuentas y partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de la transacción cuando esta se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Administradora da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Administradora se reconoce como un activo o pasivo separado.

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

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

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

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

Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados

Un activo financiero es clasificado al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles se reconocen en resultados cuando se incurren.

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

Cuentas y partidas por cobrar

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

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

6.8.3 Pasivos financieros no derivados - medición

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

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

6.9 Capital social***Acciones comunes***

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

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

- ◆ Mora o incumplimiento por parte de un deudor.
- ◆ Reestructuración de un monto adeudado a la Administradora en términos que esta no consideraría en otras circunstancias.
- ◆ Indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota.
- ◆ Cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores.
- ◆ Desaparición de un mercado activo para un instrumento.
- ◆ Datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

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

6.10.2 Activos financieros medidos al costo amortizado

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

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

Una pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en cuenta de provisión. Cuando la Administradora considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los montos del mismo son castigados.

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

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.10 Deterioro del valor (continuación)****6.10.3 Activos no financieros**

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

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

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

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

Las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados.

7 Normas emitidas pero aún no efectivas

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)**7.1 NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Provenientes de Contratos con Clientes* (continuación)*****Prestación de servicios***

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

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

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

7.2 NIIF 16 *Arrendamientos*

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7.3 Otras enmiendas

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

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

8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo en caja	23,716	5,000
Depósitos en cuentas corrientes (a)	145,700	973,840
Fondos de inversiones (b)	1,010,477	
Equivalentes de efectivo (c)	<u>-</u>	<u>3,005,250</u>
	<u>1,179,893</u>	<u>3,984,090</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 corresponden a depósitos en cuentas de ahorros y cuentas corrientes locales, algunas de las cuales generan un interés a una tasa anual de 4 % para ese periodo, sobre el balance promedio diario.
- (b) Al 31 de diciembre de 2018, corresponde a inversión en los fondos de inversiones financieros Excel en pesos y en dólares. Los intereses ganados por estas inversiones durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018, ascienden aproximadamente a RD\$13,045.00 y se incluyen dentro del renglón ingresos financieros, neto en los estados de resultados que se acompañan.
- (c) Al 31 de diciembre de 2017 corresponden a certificados financieros con vencimiento original de tres meses o menos, en instituciones financieras locales, los cuales generan un interés anual que oscila entre 7 % y 8.50 % para el 2017.

9 Saldos y transacciones con entes relacionados

La Administradora realiza transacciones y mantiene saldos con entes relacionados. Un resumen de los saldos mantenidos por la Administradora con entes relacionados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y las transacciones realizadas durante los años terminados en esas fechas, es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

Saldos:

	<u>2018</u> Cuentas por cobrar	<u>2018</u> Cuentas por pagar
Excel Puesto de Bolsa, S. A. (a)	<u>-</u>	<u>15,558</u>

(a) Las cuentas por pagar corresponden a pagos realizados por la Excel Puesto de Bolsa por cuenta de esta relacionada.

Transacciones:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	Alquiler de espacio físico (nota 17, c)	Aportes de capital recibido	Alquiler de espacio físico (nota 18, c)	Aportes de capital recibido
Excel Dominicana, S. A.	1,621,800	-	1,164,000	-
Excel Group Investment	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,980,729</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Administradora pagó sueldos y otras compensaciones a sus principales ejecutivos por aproximadamente RD\$8,470,000.00 y RD\$5,800,000.00, respectivamente. Los principales ejecutivos se definen como aquellos que ocupan la posición de gerentes en adelante.

10 Gastos pagados por anticipado

Un detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo a favor de impuestos sobre la renta (nota 17)	261,704	88,748
ITBIS adelantado en compras	457,587	683,527
Servicios pagados por adelantado	<u>476,193</u>	<u>814,981</u>
	<u>1,195,484</u>	<u>1,587,256</u>

11 Inversiones a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2018, las inversiones a largo plazo corresponden a bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana a una tasa de interés de 11% y 11.38 % anual, con vencimiento en noviembre y julio de 2026 respectivamente. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2018, estas inversiones generaron intereses por aproximadamente RD\$3,962,000, los cuales se presentan dentro del renglón de ingresos (costos) financieros, neto en el estado de resultados de ese año que se acompaña.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la compañía mantiene intereses por cobrar producto de estas inversiones por aproximadamente RD\$2,230,000 y RD\$283,438, respectivamente, lo cuales forman parte del renglón intereses por cobrar que se presentan en el estado de situación que se acompaña.

12 Activos intangibles

Un movimiento de los activos intangibles, los cuales corresponden a licencias y programas de computadoras durante los años 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	4,886,259	4,636,871
Adiciones	<u>481,709</u>	<u>249,388</u>
Saldos al final del año	<u>5,367,968</u>	<u>4,886,259</u>
Amortización acumulada al inicio del año	(2,263,768)	(1,440,586)
Cargos del año	<u>(1,028,731)</u>	<u>(823,182)</u>
Saldos a final del año	<u>(3,292,499)</u>	<u>(2,263,768)</u>
Activos intangibles, neto	<u><u>2,075,469</u></u>	<u><u>2,622,491</u></u>

13 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen de las acumulaciones por pagar y otros pasivos, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bonificaciones al personal	3,969,394	1,922,309
Otros impuestos por pagar	602,800	782,613
Provisiones por servicios	2,139,180	739,409
ITBIS por pagar	865,268	310,700
ISR por pagar	897,749	-
Otros	<u>219,630</u>	<u>215,729</u>
	<u><u>8,694,021</u></u>	<u><u>3,970,760</u></u>

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

Menos donaciones permitidas	86,753	
Pérdida fiscal compensable ajustada por inflación	<u>(1,516,648)</u>	<u>(1,488,106)</u>
Renta neta imponible (pérdida fiscal) al final del período	<u>5,054,899</u>	<u>386,293</u>

El Código Tributario de la República Dominicana establece que el impuesto sobre la renta por pagar será el que resulte mayor del 27 % de la renta neta imponible o el 1 % de los activos

16 Impuesto sobre la renta (continuación)

sujeto a impuesto. Para el período terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Administradora liquidará sus impuestos sobre la base del 27 % de la renta neta imponible.

Un resumen del impuesto sobre la renta corriente y el saldo a favor al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Base imponible	5,054,899	1,874,399
Tasa imponible	<u>27 %</u>	<u>27 %</u>
Impuesto determinado	1,364,823	506,088
Crédito fiscal por pérdidas fiscales trasladables	-	(401,789)
Saldo a favor del año anterior	(88,748)	(39,828)
Anticipos pagados	<u>(378,326)</u>	<u>(153,219)</u>
Saldo a favor al final del año (a)	<u>(897,749)</u>	<u>(88,748)</u>

(a) Al 31 de diciembre 2018 y 2017, el saldo a favor por impuestos sobre la renta se incluye como parte de los gastos pagado por anticipado en los estados de situación financiera que se acompañan.

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

Un movimiento de las pérdidas fiscales trasladables durante los años 2018 y 2017, es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RDS)

al día de pago publicada por el Banco Central de la República Dominicana. El gasto por este concepto durante los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, fue de aproximadamente RD\$755,000 y RD\$347,000, respectivamente y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago de servicios de proveeduría para el período 2019, es de aproximadamente RD\$735,000.

f) Contratación de servicios de tecnología

La Administradora mantiene un contrato de servicios de mantenimiento y soporte de sistemas con un proveedor de servicios local, por un valor de USD\$1,000, pagaderos mensualmente en pesos dominicanos a la tasa de cambio correspondiente al día de pago publicada por el Banco Central de la República Dominicana. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, fue de aproximadamente RD\$814,900 y RD\$593,000, respectivamente y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago de servicios de mantenimiento y soporte para el período 2019, es de aproximadamente RD\$814,000.

g) Arrendamiento de parqueos

Al 31 de diciembre de 2018, la Administradora mantiene un contrato de arrendamiento con Consorcio Málaga, S. A. con vencimiento en octubre 2019, con relación los parqueos para los empleados de las oficinas administrativas en Santo Domingo, por un valor de USD\$3,717 más ITBIS, pagaderos mensualmente a tasa de venta del mercado spot publicada por Banco Central. Durante los años terminados al 31 de diciembre 2018, el gasto por este concepto fue de aproximadamente RD\$ 316,000 , y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago de alquiler para el período 2019 es de aproximadamente RD\$1,580,000.

h) Comisión por administración

Al 31 de diciembre de 2018, la Administradora administra tres fondo de inversión. Al cierre del 31 de diciembre 2018 y 2018, el porcentaje de comisión mensual vigente para el Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario es de 2 % del patrimonio neto diario según el prospecto de colocación del fondo, generando ingresos para esos periodos de RD\$52,488,833 y RD\$34,211,573 respectivamente, y se presenta como parte de los ingresos operativos en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

Al cierre de diciembre de 2018, el Fondo de Inversión Abierto Excel Liquidez y el Fondo de Inversión Abierto Excel Liquidez Dólares generan ingresos a la administradora por una comisión equivalente a un 1.75% y 0.85% del patrimonio neto diario respectivamente. Al cierre del periodo los ingresos por estos fondos ascienden a RD\$65,889 y se presentan como parte de los ingresos operativos en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

18 Instrumentos financieros - administración del riesgo financiero - valor razonable y gestión de riesgo

18.1 Clasificaciones contables y valores razonables

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

2018

	Designado al valor razonable	Mantenidos hasta el vencimiento	Cuentas y partidas por Cobrar	Otros pasivos financieros	Valor en libros	Valor razonable
<u>Activos:</u>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	1,179,893	-	1,179,893	1,179,893
Intereses por cobrar	-	-	2,230,524	-	7,724,225	7,724,225
Cuentas por cobrar	-	-	7,724,225	-	56,829,722	56,829,722
Inversiones a largo plazo	<u>56,829,722</u>	<u>56,829,722</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>56,829,722</u>	<u>56,829,722</u>
Total activos	<u>56,829,722</u>	<u>56,829,722</u>	<u>11,134,642</u>	<u>-</u>	<u>65,733,840</u>	<u>65,733,840</u>

2017

	Designado al valor razonable	Mantenidos hasta el vencimiento	Cuentas y partidas por Cobrar	Otros pasivos financieros	Valor en libros	Valor razonable
<u>Activos:</u>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	3,984,090	-	3,984,090	3,984,090
Cuentas por cobrar	-	-	4,826,303	-	44,714,897	44,714,897
Inversiones a corto plazo	<u>19,150,776</u>	<u>25,564,121</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>44,714,897</u>	<u>44,714,897</u>
Total activos	<u>19,150,776</u>	<u>25,564,121</u>	<u>8,810,393</u>	<u>-</u>	<u>53,525,290</u>	<u>53,525,290</u>

Las siguientes tablas analizan los instrumentos financieros al valor razonable por el método de valuación. Los distintos niveles se han definido como sigue:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

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

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
2018				
Activos - financieros designados a costo amortizado	<u>56,829,722</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>56,829,722</u>
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
2017				
Activos - financieros designados al valor razonable con cambios en resultados	<u>-</u>	<u>19,150,776</u>	<u>-</u>	<u>19,150,776</u>

La técnica de valoración usada para medir los valores razonables del Nivel 1 fue la de comparación de mercado mediante la cual el valor razonable se estima considerando precios cotizados actuales o recientes para instrumentos idénticos en el mercado.

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

18 Instrumentos financieros - administración del riesgo financiero - valor razonable y gestión de riesgo (continuación)

18.2 Gestión de riesgo financiero

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

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

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

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

18.2.1 Riesgo de crédito

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo crediticio, es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,156,177	3,979,090
Cuentas por cobrar	7,724,225	4,826,303
Inversiones a corto plazo	-	44,714,897
Inversiones a largo plazo	<u>56,829,722</u>	<u>-</u>
	<u><u>65,710,124</u></u>	<u><u>53,520,290</u></u>

18 Instrumentos financieros - administración del riesgo financiero - valor razonable y gestión de riesgo (continuación)**18.2.2 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Administradora no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política de la Administradora para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación de la Administradora.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el vencimiento contractual de los pasivos financieros es el siguiente:

	Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractual	Seis Meses o Menos
2018			
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<u>2,139,180</u>	<u>(2,139,180)</u>	<u>(2,139,180)</u>
	<u>2,139,180</u>	<u>(2,139,180)</u>	<u>(2,139,180)</u>
	Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractual	Seis Meses o Menos
2017			
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<u>526,429</u>	<u>(526,429)</u>	<u>(526,429)</u>
	<u>526,429</u>	<u>(526,429)</u>	<u>(526,429)</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

18 Instrumentos financieros - administración del riesgo financiero - valor razonable y gestión de riesgo (continuación)

18.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

18.2.3 Riesgo de mercado

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

18.2.3 Riesgo de mercado (continuación)

Exposición al riesgo cambiario

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

	2018		2017	
	US\$	RD\$	US\$	RD\$
Comisiones por cobrar	107,947	5,418,960	90,848	4,387,899
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<u>(13,787)</u>	<u>(692,107)</u>	<u>(8,128)</u>	<u>(392,562)</u>
Posición neta	<u>94,160</u>	<u>4,726,853</u>	<u>82,720</u>	<u>3,995,337</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las tasas de cambio del dólar estadounidense utilizadas por la Administradora fueron las siguientes:

	Tasas promedio		Tasas al cierre	
	2018	2017	2018	2017
RD\$	<u>49.51</u>	<u>47.60</u>	<u>50.20</u>	<u>48.30</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

18 Instrumentos financieros - administración del riesgo financiero - valor razonable y gestión de riesgo (continuación)

18.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

Análisis de sensibilidad

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

18.2.3.1 Exposición al riesgo de tasa de interés

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

	Valor en libros	
	2018	2017
Instrumentos de tasa fija - activos financieros	<u>56,829,722</u>	<u>45,669,371</u>

18.4 Administración de capital

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

19 Aplicación de modificaciones a normas

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

- ♦ Modificación a la NIC 7: Esta modificación requiere que la Compañía revele información que les permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las actividades de financiamientos, incluyendo partidas monetarias y no monetarias.
- ♦ Modificación a la NIC 12: Reconocimiento de impuesto diferido originado por pérdidas no realizadas.