Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
29/07/2016 2:55 PM m.manzano
49134

EXCEL | Fondos

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S. A.
Balance General Semestral
Semestres terminados al 30 de junio 2016 y 31 de diciembre 2015
En Pesos Dominicanos RDS

	Junio 2016	Diciembre 2015
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 7 y 15)	4,657,240	332,025
Cuentas por Cobrar:		
Intereses por cobrar en títulos valores (nota 9)	819,841	692,934
Comisión por cobrar fondo (notas 8 y 15)	1,695,651	-
Cuentas por cobrar entes relacionados (notas 8 y 15)	-	1,629,058
Otras cuentas por cobrar	4,956	-
Gastos pagados por anticipado:		
Impuesto pagado por adelantado	114,829	32,893
Servicios pagados por adelantado	91,914	-
Total activos corrientes	7,384,432	2,686,911
Inversiones a largo plazo (notas 9 y 15)	17,189,778	16,520,978
Mobiliario y equipos de oficina	36,799	-
Otros activos (nota 10)	3,591,134	2,325,890
Total Activos	**28,202,143**	**21,533,779**
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar ente relacionado (notas 8 y 15)	52,709	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos (nota 15)	2,546,529	1,425,850
Total Pasivos	**2,599,238**	**1,425,850**
Patrimonio		
Capital accionario	30,000,000	22,100,000
Aportes pendientes de capitalización	19,271	3,519,271
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(5,511,342)	(1,891,399)
Resultado del ejercicio	1,094,976	(3,619,944)
Total Patrimonio	**25,602,905**	**20,107,929**
Total Pasivos y Patrimonio	**28,202,143**	**21,533,779**

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. Santo Domingo, R.D.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
29/07/2016 2:55 PM m.manzano
49134

EXCEL | Fondos

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

Estado de Resultados Semestral
Semestres terminados al 30 de junio 2016 y 31 de diciembre 2015
En Pesos Dominicanos RD$

	Junio 2016	Junio 2015
Comisión por servicios de administración (nota 8)	4,055,534	-
Gastos generales y administrativos (notas 8,10,12 y 14)	5,285,308	2,550,672
Pérdida en operaciones	(1,229,775)	(2,550,672)
Ingresos financieros (nota 9)	2,395,131	1,227,017
Gastos financieros	(70,361)	(76,675)
Pérdida cambiaria	(19)	-
	2,324,751	1,150,342
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	1,094,976	(1,400,330)
Impuesto sobre la renta	-	-
Utilidad (pérdida) neta	**1,094,976**	**(1,400,330)**

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. Santo Domingo, R.D.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
29/07/2016 2:55 PM m.manzano
49134

EXCEL | Fondos

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

Estado de Cambios en el Patrimonio
Semestre terminado al 30 de junio 2016
En Pesos Dominicanos RD$

		Capital Accionario	Aportes Pendientes de Capitalización	Pérdidas/Utilidad Acumuladas	Total Patrimonio
Saldos al 1ro. de enero de 2015	RD$	22,100,000	1,449,900	(1,891,398)	21,658,502
Pérdida neta		-	-	(1,400,330)	(1,400,330)
Transacciones con propietarios de la Compañía- Aportes pendientes de capitalización (notas 8 y 11)		-	2,069,371	-	2,069,371
Total de transacciones con propietarios de la Compañía		-	2,069,371	-	2,069,371
Saldos al 30 de junio de 2015	**RD$**	**22,100,000**	**3,519,271**	**(3,291,728)**	**22,327,543**
Pérdida neta		-	-	(2,219,614)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	**RD$**	**22,100,000**	**3,519,271**	**(5,511,342)**	**20,107,929**
Utilidad neta		-	-	1,094,976	1,094,976
Transacciones con propietarios de la Compañía - Aumento de capital (nota 11)		7,900,000	(3,500,000)	-	4,400,000
Saldos al 30 de junio de 2016		**30,000,000**	**19,271**	**(4,416,366)**	**25,602,905**

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. Santo Domingo, R.D.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
29/07/2016 2:55 PM m.manzano
49134

EXCEL |Fondos

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Semestral
Semestres terminados al 30 de junio 2016 y 2015
En Pesos Dominicanos RD$

	Junio 2016	Junio 2015
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación:		
Resultado Neto del Ejercicio	1,094,976	(1,400,330)
Amortización de software	289,787	-
Amortización de Equipos de Oficina	1,937	-
Cambios en:		
Rendimiento por Cobrar	(126,907)	(63,020)
Comisión por Cobrar Fondo	(1,695,651)	-
Otras Cuentas por Cobrar	1,624,102	(494,922)
Impuesto pagado por adelantado	(81,936)	(20,226)
Servicios pagados por adelantado	(91,913)	(55,403)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	1,173,387	(637,420)
Efectivo neto usado en las actividades de operación	**2,187,782**	**(2,671,321)**
Efectivo usado en las actividades de inversión:		
Disminución (aumento) Inversiones a largo plazo	(668,800)	(1,776,271)
Adquisicion de activos fijos	(38,736)	-
Adquisición de software	(1,555,031)	(449,800)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	**(2,262,567)**	**(2,226,071)**
Flujos de Efectivo de Actividades de financiamiento:		
Aportes pendientes de capitalización	-	2,069,371
Acciones emitidas	4,400,000	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	**4,400,000**	**2,069,371**
Aumento neto (disminución) en el efectivo en bancos	4,325,215	(2,828,021)
Efectivo en bancos al inicio del semestre	332,025	4,367,482
Efectivo en bancos al final del semestre	**4,657,240**	**1,539,461**

BANAHI TAVAREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PEREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. Santo Domingo, R.D.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio 2016

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
29/07/2016 2:55 PM m.manzano
49134

1 Entidad que informa

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

En el año 2014 la Compañía decidió cambiar su razón social a "Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión", en cumplimiento con el Artículo 6 de la resolución R-CNV-33-2013-MV emitido por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

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

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

Al 30 de junio de 2016, la Compañía tiene registrado ante la Superintendencia de Valores de la Rep. Dom. el siguiente fondo de inversión cerrado:

Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I: Es un fondo de largo plazo, cerrado (patrimonio fijo), en US dólares y se especializa en la inversión de bienes inmuebles comerciales, industriales y de oficinas, aunque podrá invertir una parte de su cartera en títulos valores. Los rendimientos del Fondo se acumulan diariamente y serán distribuidos trimestralmente.

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

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

2 Bases de contabilización

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

(Continúa)

3 Moneda funcional y de presentación

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

4 Uso de juicios y estimaciones

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

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

Medición de los valores razonables

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

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

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

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

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

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

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

Las informaciones sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables se incluyen en la nota 15.1 instrumentos financieros.

(Continúa)

5 Políticas contables significativas

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

5.1 Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos por concepto de comisión se originan por los servicios de administración de fondos de inversión que presta la Compañía. 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 30 de junio 2016 es de un 2%.

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

5.2 Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen a pesos dominicanos (RD$), a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros. Los ingresos y gastos se traducen a pesos dominicanos (RD$) usando la tasa vigente a la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la traducción de los activos y pasivos se presentan en los estados de resultados. Las tasas de cambio del peso dominicano (RD$), con relación al dólar estadounidense (US$) fueron de RD$45.97 y RD$45.55 por cada US$1.00 al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

5.3 Beneficios a los empleados

5.3.1 Beneficios a corto plazo

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

5.3.2 Prestaciones laborales

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

(Continúa)

5.4 Impuesto sobre la renta

5.4.1 Impuesto corriente

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar en base a las estipulaciones que estable el Código Tributario de la República Dominicana. Al 30 de junio 2016, el impuesto corriente se determinó en base al 1% de los activos netos sujetos a impuestos y 31 de diciembre de 2015 la Compañía no presenta impuesto sobre la renta corriente (véase nota 13).

5.4.2 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.

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

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

5.5 Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

5.5.2 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.

Préstamos y partidas por cobrar

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

Efectivo y equivalentes

El efectivo y equivalentes de efectivo se componen de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración del efectivo de la Compañía, en caso de existir, se incluyen como un componente del efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos de los estados de flujos de efectivo. Al 30 de junio 2016 la Compañía mantiene como equivalentes de efectivo inversiones certificados de depósitos a plazo en la banca privada nacional. No mantiene sobregiros bancarios.

5.5.3 Pasivos financieros no derivados

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

5.6 Capital accionario

Acciones ordinarias

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

5.7 Deterioro del valor

5.7.1 Activos financieros no derivados

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados, incluyendo una participación en una inversión contabilizada bajo el método de la

(Continúa)

participación, son evaluados en cada fecha de los estados de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

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

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

Activos financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

5.7.2 Activos no financieros

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

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

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

(Continúa)

basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

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

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

5.8 Provisiones

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

5.9 Programas de computadoras (incluidos dentro de otros activos)

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

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

6 Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015; sin embargo, las siguientes normas nuevas o modificaciones no han sido aplicadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros.

Norma nueva o enmendada	Resumen de requerimientos	Posible impacto sobre los estados financieros
NIIF 9 Instrumentos Financieros	La NIIF 9, publicada en julio del 2014, reemplaza la guía existente en la NIIF 39 *Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición*. La NIIF 9 incluye guías revisadas sobre la clasificación y medición de instrumentos financieros incluyendo un nuevo	La Compañía no ha evaluado el impacto potencial sobre estos estados financieros que pueda resultar de la aplicación de la

(Continúa)

modelo de pérdidas esperadas por créditos para el cálculo del deterioro sobre activos financieros y para el cálculo de los requisitos de contabilidad de cobertura en general. Esta NIIF también ofrece guía sobre reconocimiento y baja en cuentas de instrumentos financieros procedentes de la NIF 39. La NIIF 9 es efectiva para períodos de reportes anuales que inicien en o después del 1ro. de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida.	NIIF 9.

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

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes
- Agricultura: Plantas Productoras (enmienda a la NIC 16 y NIC 40)
- NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para las adquisiciones de intereses en operaciones conjuntas (Modificaciones a la NIC 11)
- Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38)
- Método de la Participación en Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27)
- Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014-varios normas
- Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación (Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)
- Iniciativa de Revelación (Modificaciones a la NIC 1)

7 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio 2016 y al 31 de diciembre 2015 es como sigue:

		2016	2015
Efectivo en caja	RD$	5,000	2,000
Depósitos en cuentas corrientes		622,240	330,025
Equivalentes de efectivo (i)		4,030,000	-
	RD$	**4,657,240**	**332,025**

(i) Corresponde a inversiones en certificados financieros capitalizables, los cuales devengan intereses mensuales de 10.07%, con vencimiento en septiembre de 2016.

(Continúa)

8 Saldos y transacciones con entes relacionados y fondos administrados

Los saldos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y transacciones al 30 de junio de 2016 y 2015 con entes relacionados se detallan a continuación:

Saldos:

		2016	2015
Cuentas por pagar (a)	RD$	52,709	286,457

(a) Corresponde al alquiler por pagar a la empresa relacionada Excel Dominicana, S.A. por los espacios físicos donde se encuentran ubicadas las oficinas de la Compañía (véase nota 14 c).

Transacciones:

		2016	2015
Aportes capitalizados (Véase nota 11)	RD$	-	2,069,371
Alquiler de espacios físicos (nota 8a)		303,651	286,457
		303,651	**2,355,828**

Los saldos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y transacciones al 30 de junio de 2016 y 2015 con los fondos administrados se detallan a continuación:

Saldos:

		2016	2015
Cuentas por cobrar (a)		-	1,629,058
Comisiones por cobrar (b)		1,695,651	-
	RD$	**1,695,651**	**1,629,058**

(a) Corresponde a pagos realizados a nombre del Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I por concepto de gastos preoperativos incurridos.
(b) Corresponde a la comisión por administración por cobrar al Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I.

Saldos:

	2016	2015
Ingresos por comisión	4,055,534	-

(Continúa)

9 Inversiones a largo plazo

Al 30 de junio de 2016 las inversiones a largo plazo corresponden a bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda a una tasa de interés de un 10.88% anual con vencimiento a enero 2026 y Banco Central de la República Dominicana a una tasa de interés de un 14% anual, con un vencimiento a mayo de 2017. Al 31 de diciembre de 2015 corresponden a inversiones en Banco Central a una tasa de interés entre 12% y 14% anual con vencimientos entre mayo 2017 y febrero 2019.

Durante los semestres comprendidos de enero a junio 2016 y 2015, las inversiones generaron intereses por aproximadamente RD$2,400,000 y RD$1,200,000, respectivamente, los cuales se presentan como ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan. Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre 2015, la Compañía tiene intereses por cobrar producto de estas inversiones por aproximadamente RD$820,000 y D$690,000, respectivamente, los cuales se presentan como intereses por cobrar en títulos valores.

10 Otros activos

A continuación se presenta la composición de rubro de otros activos al 30 de junio 2016 y 31 de diciembre 2015:

		2016	2015
Balance al inicio del Año	RD$	3,081,839	2,118,131
Adiciones		1,547,640	963,708
Retiros		-	-
Saldos al final del semestre		4,629,479	3,081,839
Amortización acumulada al Inicio		(755,949)	(680,981)
Cargos del periodo		(282,396)	(74,968)
Retiros		-	-
Saldos a final del semestre		(1,038,345)	(755,949)
Otros activos netos	**RD$**	**3,591,134**	**2,325,890**

11 Patrimonio de los accionistas

Capital suscrito y pagado

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el capital suscrito y pagado de la Compañía es de RD$30,000,000 y 22,100,000, respectivamente, compuesto por 300,000 y

(Continúa)

221,000 acciones comunes, respectivamente, con valor nominal de RD$100 cada una. Todas las acciones se encuentran emitidas y en circulación a esas fechas.

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

Aportes pendientes de capitalización

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

En el periodo enero-junio 2016 se capitalizó un total de RD$3,500,000, para un monto total pendiente de capitalización de RD$19,271, los cuales se presentan como tal en los estados de situación financiera que se acompañan.

12 Gastos generales y administrativos

Un resumen de los gastos generales y administrativos incurridos al 30 de junio de 2016 y 2015, es el siguiente:

		2016	2015
Honorarios profesionales	RD$	328,612	744,847
Compensación al personal		2,222,798	897,478
Gastos legales		32,640	15,895
Aportes a la Superintendencia de valores (nota 14 a)		430,806	250,000
Aportes a la ADOSAFI (nota 14 b)		360,682	240,000
Comunicación, internet y data		388,997	108,618
Depreciación y amortización (nota 10)		291,724	-
Alquiler (nota 14 c)		303,651	286,457
Publicidad		600,000	-
Gastos de Comisión CEVALDOM (nota 14 d)		32,000	-
Servicios de Proveduría de Precios (nota 14 e)		183,447	-
Otros gastos generales y administrativos		109,951	7,377
	RD$	**5,285,308**	**2,550,672**

Al 30 de junio de 2016 y 2015, un resumen de los gastos de personal incluidos en los gastos generales y administrativos reflejados en los estados de resultado, es el siguiente:

(Continúa)

		2016	2015
Sueldos	RD$	1,275,182	764,600
Regalía pascual		106,553	-
Bonificación		334,886	-
Preaviso y cesantía		153,601	-
Otros beneficios y compensaciones		352,576	132,878
	RD$	**2,222,798**	**897,478**

Al 30 de junio 2016 y 2015, la Compañía mantenía un total de 5 y 3 empleados respectivamente.

13 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados reportados en los estados financieros y para propósitos fiscales, al 30 de junio 2016 y 31 de diciembre de 2015, es como sigue:

		2016	2015
Beneficio (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	RD$	1,094,976	(3,619,944)
Menos partidas que provocan diferencias permanentes:			
Ingresos exentos (Ley No. 366-09)		(460,553)	-
Menos partidas que provocan diferencias temporales:			
Diferencia en depreciación fiscal y contable		(484)	-
Diferencia en amortización de Software fiscal y contable		17,077	5,061
Beneficio (pérdida) después de diferencias permanentes y temporales		651,016	(3,625,005)
Pérdida compensable / Pérdida fiscal trasladable de años anteriores ajustada por inflación		(651,016)	(1,429,194)
Renta neta imponible / Pérdida fiscal de períodos anteriores no aprovechadas	**RD$**	-	367,408
Pérdida fiscal trasladable al final del año			**RD$ (4,686,791)**

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

El Código Tributario de la República Dominicana establece que el impuesto sobre la renta por pagar será el que resulte mayor del 27% de la renta neta imponible o el 1 % de los activos sujeto a impuesto. Para el periodo terminado al 30 de junio de 2016 la Compañía liquidará sus impuestos sobre la base del 1% de los activos netos sujeto a impuestos. Al 31 de diciembre 2015 la Compañía no presenta renta neta imponible ni activos fijos por consiguiente no presenta impuesto sobre la renta corriente.

Un resumen del impuesto sobre la renta corriente y el saldo a favor al 30 de junio de 2016, es como sigue:

	2016
Base imponible	36,799
Tasa impositiva	1%
Impuesto determinado	368
Anticipos de impuesto sobre la renta	(33,940)
Saldo a favor (a)	**(33,572)**

Al 30 de junio 2016 y 31 de diciembre 2015, el saldo a favor por impuestos pagados asciende a RD$33,940 y RD$32,893, respectivamente, y se incluye como parte del impuesto pagado por anticipado en los estados de situación financiera que se acompañan.

Al 30 de junio 2016, la Compañía presenta pérdidas trasladables por RD$3,663,034 las cuales pudieran ser compensadas con beneficios futuros, si los hubiere, y cuyo vencimiento es el siguiente:

2017	RD$	1,155,406
2018		734,391
2019		591,079
2020		591,079
2021		591,079
	RD$	**3,663,034**

Al 30 de junio 2016 y 31 de diciembre 2015, el impuesto sobre la renta diferido asciende aproximadamente RD$1,000,000 y RD$1,300,000, respectivamente, y no fue reconocido debido a que existen dudas razonables de que pueda ser recuperado con beneficios fiscales futuros. El impuesto sobre la renta diferido es originado fundamentalmente por las pérdidas fiscales trasladables y por la diferencia en la amortización del programa de computadora.

(Continúa)

14 Compromisos

Un resumen de los compromisos al 30 de junio de 2016 y 2015, es como sigue:

(a) La Compañía es requerida a pagar una cuota anual a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV) por concepto de servicios de mantenimiento en el registro del mercado de valores y productos, dicho pago va de acuerdo al capital de las entidades y es actualizado anualmente por la SIV. Durante los semestres concluidos al 30 de junio 2016 y 2015, el gasto por este concepto fue de aproximadamente de RD$430,000 y RD$250,000, respectivamente, el cual se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados que se acompañan. El compromiso de pago para el semestre julio-diciembre 2016 por esta cuota es aproximadamente RD$ 417,000.

(b) A partir del mes de julio de 2015, la Compañía es miembro de la Asociación Dominicana de Sociedades Administradora de Fondos de Inversión (ADOSAFI). Por ser miembro de esta institución, la Compañía es requerida a pagar una cuota mensual de RD$55,000. El gasto por este concepto durante los semestres concluidos al 30 de junio 2016 y 2015, fue de RD$360,682 y RD$240,000 respectivamente y está incluido como parte de los gastos generales y administrativos en el estado de resultados de periodo que se acompaña. El compromiso de pago para el periodo julio-diciembre 2016 por esta membresía es de aproximadamente RD$ 330,000.

(c) Durante el mes de enero de 2015 la Compañía firmó un contrato de arrendamiento con la relacionada Excel Dominicana, S.R.L., con relación al espacio físico donde se ubican las oficinas administrativas en Santo Domingo, por un valor de US$1,093 pagaderos mensualmente en pesos dominicanos a una tasa promedio ponderada de ventas de divisas de las entidades de intermediación financiera. Durante los semestres concluidos al 30 de junio 2016 y 2015, el gasto por este concepto fue de aproximadamente de RD$303,600 y RD$286,000, respectivamente y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en el estado de resultados de ese periodo que se acompaña. El compromiso de pago de alquiler para el periodo julio-diciembre 2016 es de aproximadamente RD$316,000.

(d) A partir del mes de marzo de 2016, la Compañía es requerida a pagar una cuota mensual al Depósito Centralizado de Valores, S.A (CEVALDOM), por concepto de servicios de acceso al sistema, ascendentes a RD$8,000 pagaderos mensualmente. El gasto por este concepto durante en el semestre terminado al 30 de junio 2016 fue de RD$32,000 y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en el estado de resultados de ese periodo que se acompaña. El compromiso de pago por servicios de acceso a sistema para el periodo julio-diciembre 2016 es de aproximadamente RD$48,000.

(e) Durante el mes de noviembre de 2015 y con efectividad a partir de marzo 2016, la Compañía firmó un contrato de servicios con la Bolsa de Valores de la Republica Dominicana, con relación al cálculo, determinación y proveeduría de precios de los valores negociados en el mercado de valores, por un valor de USD$1,000, pagaderos

(Continúa)

trimestralmente de forma adelantada en pesos dominicanos a la tasa correspondiente al día de pago publicada por el Banco Central de la Rep. Dom. El gasto por este concepto durante en el semestre terminado al 30 de junio 2016 fue de RD$183,447 y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en el estado de resultados de ese periodo que se acompaña. El compromiso de pago de servicios de proveeduría para el periodo julio-diciembre 2016 es de aproximadamente RD$184,000.

15 Instrumentos financieros

15.1 Clasificaciones contables y valores razonables

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

		Periodo enero-julio 2016				
		Préstamos y Partidas por Cobrar	Mantenidos Hasta el Vencimiento	Otros Pasivos Financieros	Valor en Libros	Valor Razonable
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD$	4,657,240	-	-	4,657,240	4,657,240
Intereses por cobrar		819,941	-	-	819,941	819,941
Cuentas por cobrar ente relacionado		-	-	-	-	-
Comisión por cobrar fondo		1,695,651	-	-	1,695,651	1,695,651
Otras cuentas por cobrar		4,956	-	-	4,956	4,956
Inversiones a largo plazo		-	17,189,778	-	17,189,778	22,665,796 (a)
Activos financieros	**RD$**	**7,177,688**	**17,189,778**	-	**24,367,466**	**29,843,584**
Cuentas por pagar entes relacionados				52,709	52,709	52,709
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	RD$	-	-	2,533,401	2,533,401	2,533,401
Pasivos financieros	**RD$**	-	-	**2,586,110**	**2,586,110**	**2,586,110**

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

		Periodo julio-diciembre 2015				
		Préstamos y Partidas por Cobrar	Mantenidos Hasta el Vencimiento	Otros Pasivos Financieros	Valor en Libros	Valor Razonable
Efectivo en bancos	RD$	332,025	-	-	332,025	332,025
Intereses por cobrar		692,934	-	-	692,934	692,934
Cuentas por cobrar ente relacionado		1,629,058	-	-	1,629,058	1,629,058
Inversiones a largo plazo		-	16,520,979	-	16,520,979	17,382,909 (a)
Activos financieros	**RD$**	**2,654,017**	**16,520,979**	-	**19,174,996**	**20,036,926**
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	RD$	-	-	1,421,208	1,421,208	1,421,208
Pasivos financieros	**RD$**	-	-	**1,421,208**	**1,421,208**	**1,421,208**

(a) El valor razonable de las inversiones a largo plazo de la Compañía se estima descontando los flujos de efectivo futuros de cada instrumento a las tasas actuales ofrecidas por instituciones financieras para instrumentos similares. Véase nota 4 para información sobre la jerarquía de valor razonable.

15.2 Gestión de riesgo financiero

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

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

15.2.1 Riesgo de crédito

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

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

(Continúa)

Exposición al riesgo de crédito

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre 2015, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo de crédito, son los siguientes:

		2016	2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD$	4,657,240	332,025
Intereses por cobrar		819,941	692,934
Cuentas por cobrar ente relacionado		-	1,629,058
Comisión por cobrar fondo		1,695,651	-
Otras cuentas por cobrar		4,956	-
Inversiones a largo plazo		17,189,778	16,520,979
	RD$	**24,367,466**	**19,174,996**

15.2.2 Riesgo de liquidez

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

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

		2016		
		Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractual	Seis Meses o Menos
Cuentas por pagar ente relacionado	RD$	52,709	(52,709)	(52,709)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		2,533,401	(2,533,401)	(2,533,401)
	RD$	**2,586,110**	**(2,586,110)**	**(2,586,110)**

(Continúa)

		2015		
		Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractual	Seis Meses o Menos
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	RD$	1,421,208	(1,421,208)	(1,421,208)
	RD$	**1,421,208**	**(1,421,208)**	**(1,421,208**

15.2.3 Riesgo de mercado

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

Al 30 de junio 2016 y 31 de diciembre 2015, la compañía solo mantiene pasivos en dólares estadounidenses, cuyos equivalentes en pesos dominicanos, es como sigue:

	2016		2015	
	US$	RD$	US$	RD$
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	(25,709)	(1,181,857)	(18,230)	(830,475)

Al 30 de junio 2016 y 31 de diciembre 2015, las tasas de cambio de cierre y promedio del peso dominicano (RD$) con relación al dólar estadounidense (US$), son como sigue:

	Tasas Promedio		Tasas al Cierre	
	2016	2015	2016	2015
RD$	45.87	45.09	45.97	45.55

Análisis de sensibilidad

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

15.2.3.1 Exposición al riesgo de tasa de interés

Al 30 de junio 2016 y 31 diciembre 2015, el riesgo a tasa de interés al cual está expuesto la Compañía, lo constituyen inversiones (a largo plazo) por RD$17,189,778 y RD$16,520,979, respectivamente. Estas inversiones generan tasas de interés fijas.
Análisis de sensibilidad

(Continúa)

Con base en las cifras al 30 de junio 2016 y 31 diciembre 2015, una variación de 2 % en la tasas de interés, generaría un efecto en los resultados y el patrimonio de la Compañía en, aproximadamente, RD$343,000.

15.3 Administración de capital

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

16 Aplicación de nuevas normas

La Compañía ha adoptado las siguientes modificaciones a normas, las cuales son aplicables a las operaciones de la Compañía, con fecha de aplicación inicial a partir del el 1ro. de enero de 2015.

Fecha de vigencia	Nuevas normas o modificaciones	Principales cambios realizados
1ro. de julio de 2014	Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19)	La modificación realizada simplifica los requerimientos para las aportaciones de los empleados o terceros a un plan de beneficios definidos, cuando dichas aportaciones se aplican a un plan sencillo de aportación obligatoria de los empleados que está vinculado al servicio.
	Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012	El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) utiliza el proceso de mejoras anuales para realizar enmiendas no-urgentes pero necesarias a las NIIF. El IASB ha realizado modificaciones a un total de siete normas: NIIF 2 - Pagos Basados en Acciones, NIIF 3 - Combinaciones de Negocios, NIIF 8 - Segmentos de Operación, NIIF 13 - Medición del Valor Razonable, NIC 16 - Propiedades, Planta y Equipo, NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos y a la NIC 24 - Información a Revelar sobre Partes Relacionadas.

La Aplicación de estas nuevas normas o modificaciones no ha impactado los estados financieros de la Compañía.

Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. Santo Domingo, R.D.