Superintendencia del Mercado de Valores RD
Recepción de Documento
Estado Situación Financiera semestre anterior
2018-07-30 03:34
03-2018-001984-05

EXCEL

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S. A.
Estado de Situación Semestral
Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017
Valores en pesos dominicanos (RD$)

	Nota	Junio 2018	Diciembre 2017
Activos			
Activo corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,18	574,041	3,984,090
Cuentas por Cobrar:	9,17,18		
Comisiones		5,131,304	4,387,899
Ente relacionado		475,104	198,176
Rendimientos		283,437	283,438
Otras		165,286	71,250
		6,055,131	4,940,763
Inversiones a corto plazo	10,18	57,066,606	44,714,897
Gastos pagados por anticipado	11,16	1,750,011	1,587,256
Total activos corrientes		65,445,789	55,227,006
Activos no corrientes:			
Mobiliario y equipos de oficina		134,923	150,917
Otros activos	12	2,116,554	2,622,491
Total Activos		**67,697,267**	**58,000,414**
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Cuentas por pagar ente relacionado	9,18	-	114,460
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	18	6,213,952	3,970,760
Total Pasivos		**6,213,952**	**4,085,220**
Patrimonio de los accionistas:	14		
Capital pagado		50,000,000	50,000,000
Reserva legal		409,471	409,471
Beneficio (perdidas) acumuladas		11,073,844	3,505,723
Total Patrimonio		**61,483,315**	**53,915,194**
Total Pasivos y Patrimonio		**67,697,267**	**58,000,414**

BANAHI TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

Superintendencia del Mercado de Valores RD
Recepción de Documento
Estado Resultado comparativo Semestre Ant.
2018-07-30 03:34
03-2018-001984-04

EXCEL

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.
Estado de Resultados Semestral
Semestres terminados al 30 de junio de 2018 y 2017
Valores en pesos dominicanos (RD$)

	Nota	Junio 2018	Junio 2017
Comisión por servicios de administración	17	25,538,303	16,047,356
Gastos generales y administrativos	16,18	20,203,742	13,430,956
Pérdida en operaciones		5,334,561	2,616,400
Ingresos (costos) financieros:	8,10,12,18		
Ingresos financieros		2,520,313	1,444,179
Gastos financieros		(304,743)	(103,341)
Ganancia (pérdida) cambiaria		17,991	(52)
		2,233,561	1,340,786
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta		**7,568,122**	**3,957,186**

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC.
PRINCIPAL FINANZAS

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

Superintendencia del Mercado de Valores RD
Recepción de Documento
Estado Cambio Patrimonio Neto
2018-07-30 03:34
03-2018-001984-01

EXCEL

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Semestres terminados al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017
Valores en pesos dominicanos (RD$)

	Nota		Capital Accionario	Reserva legal	Aportes Pendientes de Capitalización	Pérdidas Acumuladas	Total Patrimonio
Saldos al 01 de enero de 2017		**RD$**	**30,000,000**	-	**19,271**	**(4,274,233)**	**25,745,038**
Utilidad neta			-		-	3,957,186	3,957,186
Transacciones con propietarios de la compañía:							
Aumento de capital por aportes pendientes de capitalizacion	14		19,271	-	(19,271)	-	-
Aumento de capital por aportes de accionistas			19,980,729	-	-	-	19,980,729
Saldos al 30 de junio de 2017		**RD$**	**50,000,000**	-	-	**(317,047)**	**49,682,952**
Reserva legal			-	409,471		(409,471)	-
Utilidad neta			-	-	-	4,232,241	4,232,241
Saldos al 31 de diciembre de 2017		**RD$**	**50,000,000**	**409,471**	-	**3,915,194**	**53,915,194**
Transacciones con propietarios de la compañía:							
Aumento de capital por aportes pendientes de capitalizacion	8,12,18		-	-	-	-	-
Aumento de capital por aportes de los accionistas			-	-	-	-	-
Utilidad neta			-	-	-	7,568,122	7,568,122
Saldos al 30 de junio de 2018		**RD$**	**50,000,000**	-	-	**11,483,316**	**61,483,315**

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

Superintendencia del Mercado de Valores RD
Recepción de Documento
Estado Flujo Efectivo Comparativo Periodo Ant
2018-07-30 03:34
03-2018-001984-03

EXCEL

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Semestral
Al 30 de junio de 2018 y 2017
Valores en pesos dominicanos (RD$)

	Nota	Junio 2018	Junio 2017
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación:			
Resultado Neto del Ejercicio		7,568,122	3,957,186
Amortización de software	12	522,226	397,440
Amortización de Equipos de Oficina		21,217	19,191
Cambios en:			
Rendimiento por Cobrar		1	(773,444)
Cuentas por cobrar ente relacionado		(276,928)	-
Comisión por Cobrar Fondo		(743,405)	(403,710)
Otras Cuentas por Cobrar		(94,036)	(21,097)
Gasto pagado por adelantado		(162,755)	(113,891)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		2,128,732	440,965
Efectivo neto usado en las actividades de operación		**8,963,173**	**3,502,639**
Efectivo usado en las actividades de inversión:			
Aumento inversiones a corto plazo		(12,351,709)	(26,862,444)
Adquisición software	12	(16,290)	(10,359)
Adquisicion de activos fijos		(5,223)	(46,640)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		**(12,373,222)**	**(26,919,442)**
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		(3,410,049)	(3,436,074)
Efectivo en bancos al inicio del semestre		3,984,090	4,353,311
Efectivo en bancos al final del semestre		**574,041**	**917,237**

BANAHI TAVAREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PEREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

Gestora Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. EXCEL

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD$)

Superintendencia del Mercado de Valores RD
Recepción de Documento
Notas Estados Financieros Semestrales
2018-07-30 03:34
03-2018-001984-06

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 30 de junio de 2018, la Administradora tiene registrado ante la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, el Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I: Es un fondo de largo plazo, cerrado, en dólares estadounidenses y se especializa en la inversión de bienes inmuebles comerciales, industriales y de oficinas, aunque podrá invertir una parte de su cartera en títulos valores. Los rendimientos del Fondo se acumulan diariamente y son distribuidos trimestralmente.

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

2 Bases de contabilidad

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

3 Moneda funcional y de presentación

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

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD$)

4 Uso de juicios y estimaciones

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

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

4.1 Medición de los valores razonables

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

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

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

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

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

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

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

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

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

4.1 Medición de los valores razonables (continuación)

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo se pueden clasificar en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica, en su totalidad, en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

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

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

5 Base de medición

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

6 Políticas contables significativas

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

6.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera se reconvierten a RD$49.34 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.

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.2 Reconocimiento de los ingresos

6.2.1 Ingresos por comisión de administración

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Administradora y que los ingresos puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos por concepto de comisión se originan por los servicios de administración de fondos de inversión que presta la Administradora. Las comisiones se registran cuando se devengan, sobre una base diaria, aplicado la tasa correspondiente sobre el total del patrimonio de los Fondos. El porcentaje de comisión mensual vigente al 30 de junio de 2018 y diciembre 2017, es de 2 % del patrimonio neto diario según el prospecto de colocación del fondo de inversión.

6.3 Beneficios a los empleados

6.3.1 Beneficios a corto plazo

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

6.3.2 Aportes a la Seguridad Social

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

6.3.3 Prestaciones por terminación

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

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD$)

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.4 Ingresos (costos) financieros

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

Ingresos por intereses

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

Ganancias en ventas de inversiones

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

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

Ganancias (pérdidas) en cambio de moneda extranjera

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

6.5 Impuesto sobre la renta

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

6.5.1 Impuesto corriente

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

6.5.2 Impuesto diferido

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

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

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.5 Impuesto sobre la renta (continuación)

6.5.2 Impuesto diferido (continuación)

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

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

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

6.6 Mobiliario, equipos y depreciación

6.6.1 Reconocimientos y medición

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

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

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

6.6.2 Costos posteriores

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

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.6 Mobiliario, equipos y depreciación (continuación)

6.6.3 Depreciación

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

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

6.7 Activos intangibles

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

6.7.1 Desembolsos posteriores

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

6.7.2 Amortización

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

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

6.8 Instrumentos financieros

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

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

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.8.1 Activos financieros no derivados - reconocimiento y baja en cuentas

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

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

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

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

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

6.8.2 Activos financieros no derivados - medición

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados

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

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

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.2 Activos financieros no derivados - medición (continuación)

Cuentas y partidas por cobrar

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

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

6.8.3 Pasivos financieros no derivados - medición

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

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

6.9 Capital social

Acciones comunes

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

6.10 Deterioro del valor

6.10.1 Activos financieros no derivados

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

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.10 Deterioro del valor (continuación)

6.10.1 Activos financieros no derivados (continuación)

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

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

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

6.10.2 Activos financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.10 Deterioro del valor (continuación)

6.10.2 Activos financieros medidos al costo amortizado (continuación)

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

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

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

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

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

Las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados.

6.11 Provisiones

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

6.12 Utilidad operativa

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

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.13 Pagos por arrendamientos

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

6.14 Medición de valor razonable

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

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

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

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

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

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida.

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.14 Medición de valor razonable (continuación)

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

7 Normas emitidas pero aún no efectivas

Varias normas nuevas y enmiendas a normas están vigentes para los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2018 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, la Administradora no ha adoptado anticipadamente las siguientes normas nuevas o enmendadas en la preparación de estos estados financieros.

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

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

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

Prestación de servicios

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

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

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

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)

7.2 NIIF *9 Instrumentos Financieros*

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

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

Clasificación - activos financieros

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

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

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

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

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

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

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)

7.2 NIIF *9 Instrumentos Financieros (continuación)*

Clasificación - activos financieros (continuación)

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

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

7.3 NIIF 16 *Arrendamientos*

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

La NIIF 16 sustituye la guía actual de arrendamientos, incluyendo la NIC 17 *Arrendamientos*, 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 períodos anuales que comienzan en o después del 1ro. de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada cuando se aplique en conjunto con la NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Provenientes de Contratos con Clientes.*

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

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)

7.4 Otras enmiendas

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

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

8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio 2018 y diciembre 2017, es como sigue:

	2018	2017
Efectivo en caja	5,000	5,000
Depósitos en cuentas corrientes (a)	569,041	973,840
Equivalentes de efectivo (b)	-	3,005,250
	574,041	**3,984,090**

(a) Corresponden a depósitos en cuentas corrientes en bancos locales, algunas de las cuales generan un interés a una tasa anual de 4 % para los semestres años 2018 y 2017, sobre el balance promedio diario.

(b) 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 de 7 % 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 30 de junio 2018 y 31 de diciembre de 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$)

9 Saldos y transacciones con entes relacionados (continuación)

	Junio 2018	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Excel Dominicana, S. A. (a)	**475,104**	-

	Diciembre 2017	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Excel Dominicana, S. A. (a)	**198,176**	**114,460**

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

Transacciones:

	Junio 2018		Diciembre 2017	
	Alquiler de espacio físico (nota 18, c)	Aportes de capital recibido	Alquiler de espacio físico (nota 18, c)	Aportes de capital recibido
Excel Dominicana, S. A.	765,120	-	1,164,000	-
Excel Group Investment	-	-	-	12,080,729

Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Administradora pagó sueldos y otras compensaciones a sus principales ejecutivos por aproximadamente RD$9,900,000 y RD$5,800,000, respectivamente. Los principales ejecutivos se definen como aquellos que ocupan la posición de gerentes en adelante.

10 Inversiones a corto plazo

Un detalle de las inversiones a corto plazo mantenidas por la Administradora al 30 de junio 2018 y 31 de diciembre de 2017, es como sigue:

	Junio 2018	Diciembre 2017
A valor razonable con cambios en resultados - Ministerio de Hacienda de la República Dominicana (a)	19,035,892	19,150,776
Mantenidas hasta el vencimiento (b)	38,030,714	25,564,121
	57,066,606	**44,714,897**

(a) Corresponden a bonos de deuda emitidos por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, Ley No. 331-15, con una tasa de interés anual de 11 %, pagadero semestralmente, con vencimiento a diez años y clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Al 30 de junio 2018 y 31 de diciembre de 2017, estas inversiones generaron intereses por aproximadamente RD$1,736,782 y RD$3,525,297, los cuales se presentan dentro del renglón de ingresos (costos) financieros, neto en el estado de resultados de ese año que se acompaña.

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

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

(b) Al 30 de junio 2018 y 31 de diciembre 2017 corresponden a certificados financieros con vencimiento original mayor a tres meses y menor de un año, en instituciones financieras locales, los cuales generan un interés anual que oscila de 7.75 % a 8 % y 8.50 % respectivamente .

11 Gastos pagados por anticipado

Un detalle de los gastos pagados por anticipado al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre 2017, es como sigue:

	2018	2017
Saldo a favor de impuestos sobre la renta (nota 17)	245,561	88,748
ITBIS adelantado en compras	577,202	684,189
Servicios pagados por adelantado	927,248	814,319
	1,750,011	**1,587,256**

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD$)

12 Activos intangibles

Un movimiento de los activos intangibles, los cuales corresponden a licencias y programas de computadoras durante los semestres concluidos a junio 2018 y diciembre 2018, es como sigue:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	4,886,259	4,636,871
Adiciones	16,290	249,388
Saldos al final del año	4,902,548	4,886,259
Amortización acumulada al inicio del año	(2,263,768)	(1,440,586)
Cargos del año	(522,226)	(823,182)
Saldos a final del año	(2,785,993)	(2,263,768)
Activos intangibles, neto	**2,116,554**	**2,622,491**

13 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen de las acumulaciones por pagar y otros pasivos, al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre 2017, es como sigue:

	2018	2017
Bonificaciones al personal	2,076,107	2,604,639
Otros impuestos por pagar	141,067	100,283
Provisiones por servicios	3,053,213	400,562
ITBIS por pagar	831,507	739,409
Otros	112,057	125,867
	6,213,952	**3,970,760**

14 Patrimonio de los accionistas

Capital autotizado, suscrito y pagado

Al 30 de junio 2018 y 31 de diciembre 2017 y 201, el capital autorizado de la Administradora es de RD$50,000,000, compuesto por 500,000 acciones comunes, con valor nominal de RD$100 cada una. A esas fechas todas las acciones se encuentran suscritas y pagadas.

Reserva legal

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

15 Gastos generales y administrativos

Un resumen de los gastos generales y administrativos incurridos durante los años terminados al 30 de junio de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Sueldos y compensaciones al personal (a)	9,988,790	5,896,147
Honorarios profesionales	1,081,332	460,707
Cuotas Superintendencia de Valores (nota 18 (a))	810,003	591,519
Aportes a la ADOSAFI (nota 18 (b))	347,835	335,000
Comunicación, internet y data	1,134,373	614,231
Depreciación y amortización	543,442	416,631
Arrendamientos (nota 18 (c))	765,120	582,000
Publicidad	3,058,080	2,789,006
Gastos de comisión CEVALDOM (nota 18 (d))	48,000	48,000
Servicios de proveeduría de precios (nota 18 (e))	396,782	178,389
Gastos de impuestos	-	200,000
Servicios de soporte y mantenimiento de sistemas (nota 18 (f))	689,530	373,456
Servicios de seguridad	489,655	512,830
Otros	850,800	433,040
	20,203,742	**13,430,956**

(a) Durante los semestres terminados al 30 de junio 2018 y 2017, un resumen de los gastos de sueldos y compensaciones al personal incluidos en los gastos generales y administrativos reflejados en los estados de resultados, es el siguiente:

	2018	2017
Sueldos	5,902,835	3,683,127
Salario de navidad	526,312	322,925
Vacaciones	189,539	47,061
Bonificación	1,541,832	929,032
Tesorería e INFOTEP	895,909	579,763

Preaviso y cesantía	311,381	-
Capacitación	374,509	57,874
Otros	246,473	276,365
	9,988,790	**5,896,147**

Al 30 de junio de 2018 y 2017, la Administradora mantenía un total de 16 y 14 empleados, respectivamente.

16 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados reportados en los estados financieros y para propósitos fiscales, al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es como sigue:

	2018	2017
Beneficio (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	7,568,122	8,293,726
Menos partidas que provocan diferencias permanentes:		
Ingresos exentos (Ley núm 366-09)	(1,596,723)	(6,681,757)
Gastos no deducibles	-	407,616
Penalidades en pagos de impuestos	2,068	7
Total diferencias permanentes	(1,594,655)	(6,474,134)
Menos (menos) diferencias de tiempo:		
Diferencia en depreciación fiscal y contable	(4,513)	(3,178)
Diferencias cambiarias	-	-
Diferencia en amortización de activos intangibles	21,054	57,985
Total diferencias de tiempo	16,541	54,807
Beneficio (pérdida fiscal)	5,990,008	1,874,399
Pérdida fiscal compensable ajustada por inflación	(1,484,721)	(1,488,106)
Renta neta imponible (pérdida fiscal) al final del período	**4,505,287**	**386,293**

El Código Tributario de la República Dominicana establece que el impuesto sobre la renta por pagar será el que resulte mayor del 27 % de la renta neta imponible o el 1 % de los activos sujeto a impuesto. Para el período terminado al 30 de junio y 31 de diciembre de 2017 la Administradora liquidará sus impuestos sobre la base del 27 % de la renta neta imponible.

16 Impuesto sobre la renta (continuación)

Un resumen del impuesto sobre la renta corriente y el saldo a favor al 30 de junio 2018 y 31 de diciembre de 2017, es como sigue:

	2017	2017
Base imponible	5,990,008	1,874,399
Tasa imponible	27 %	27 %
Impuesto determinado	1,617,302	506,088
Crédito fiscal por pérdidas fiscales trasladables	(400,875)	(401,789)
Saldo a favor del año anterior	(88,748)	(39,828)
Anticipos pagados	(156,151)	(153,219)
Saldo a favor al final del año (a)	**971,528**	**(88,748)**

(a) Al 30 de junio 2018 y diciembre 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.

17 Compromisos

Un resumen de los compromisos al 30 de junio de 2018 y 2017, es como sigue:

a) Cuotas Superintendencia

La Administradora es requerida a pagar una cuota anual a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV) por concepto de servicios de mantenimiento en el registro del mercado de valores y productos, dicho pago va de acuerdo al capital de las entidades y es actualizado anualmente por la SIV. Durante los semestres terminados a junio 2018 y 2017, el gasto por este concepto fue de aproximadamente RD$810,000 y RD$591,000, respectivamente, el cual se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados de esos semestres que se acompañan. El compromiso de pago para el semestre junio-diciembre 2018 por esta cuota, es aproximadamente RD$ 810,000.

b) Pago de membresía

La Administradora es miembro de la Asociación Dominicana de Sociedades Administradora de Fondos de Inversión (ADOSAFI). Por ser miembro de esta institución, la Administradora es requerida a pagar una cuota mensual de US$1,000 a tasa de mercado spot Banco Central durante el semestre enero-junio 2018 y RD$55,000 en el semestre enero-junio 2017. El gasto por este concepto durante los semestres terminados a junio 2018 y 2018, fue de aproximadamente RD$347,835 y RD$335,000, respectivamente, y está incluido como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados de esos semestres que se acompañan. El compromiso de pago para el semestre junio-diciembre 2018 por esta membresía, es de aproximadamente RD$400,000.

c) Arrendamiento de local

Al 30 de junio 2018, la Administradora mantiene un contrato de arrendamiento con la relacionada Excel Dominicana, S. A., con relación al espacio físico donde se ubican las oficinas administrativas en Santo Domingo, por un valor de RD$142,780 más ITBIS, pagaderos mensualmente. Durante los semestres terminados al 30 de junio 2018 y 2017, el gasto por este concepto fue de aproximadamente RD$765,120 y RD$582,000, respectivamente, y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados de esos semestres que se acompañan. El compromiso de pago de alquiler para el período julio-diciembre 2018 es de aproximadamente RD$765,000.

d) Servicios CEVALDOM

La Administradora es requerida a pagar una cuota mensual al Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM), por concepto de servicios de acceso al sistema, ascendente a RD$8,000 pagaderos mensualmente. El gasto por este concepto durante los semestres terminados al junio de 2018 y 2017, fue de RD$48,000 y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados de semestres que se acompañan.

El compromiso de pago por servicios de acceso a sistema para el período julio-diciembre 2018 es de aproximadamente RD$48,000.

e) Contratación de servicios

La Administradora mantiene un contrato de servicios con la Bolsa de Valores de la República Dominicana, con relación al cálculo, determinación y proveeduría de precios de los valores negociados en el mercado de valores, por un valor de USD$1,000, pagaderos mensualmente en pesos dominicanos a la tasa correspondiente al día de pago publicada por el Banco Central de la República Dominicana. El gasto por este concepto durante los semestres terminados al 30 de junio de 2018 y 2017, fue de aproximadamente RD$396,000 y RD$178,000, respectivamente y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados de esos semestres que se acompañan. El compromiso de pago de servicios de proveeduría para el período julio-diciembre 2018, es de aproximadamente RD$300,000.

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 semestres terminados el 30 de junio de 2018 y 2017, fue de aproximadamente RD$689,000 y RD$373,000, respectivamente y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados de esos semestres que se acompañan. El compromiso de pago de servicios de mantenimiento y soporte para julio-diciembre 2018, es de aproximadamente RD$700,000.

g) Administración de fondos de inversión

Al 30 de junio de 2018, la Administradora administra un fondo de inversión, por el cual cobra una comisión de 2 % sobre el patrimonio administrado. Este fondo es el Fondo Cerrado Inmobiliario Excel I, con un patrimonio neto ascendente a US$53,761,816. Durante los semestres terminados al 30 de junio de 2018 y 2017, los ingresos recibidos por este concepto fueron de RD$25,538,303 y RD$16,047,356, respectivamente y se presentan como tal en los estados de resultados que se acompañan. Al 30 de junio de 2018, las comisiones pendientes de cobro por la administración de este fondo por valores de RD$5,131,304 y se presenta como tal en los estados de situación financiera que se acompañan.

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:

	Mantenidos hasta el vencimiento	Cuentas y partidas por Cobrar	Otros pasivos financieros	Valor en libros	Valor razonable
Activos					
2018					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	574,041	-	574,041	574,041
Cuentas por cobrar	-	6,055,031	-	6,055,031	6,055,031
Inversiones a corto plazo	38,030,714	-	-	38,030,714	38,030,714
Total activos	**38,030,714**	**6,629,072**	**-**	**44,659,786**	**44,659,786**

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD$)

Pasivos - cuentas por pagar	-	-	-	-	-

	Mantenidos hasta el vencimiento	Cuentas y partidas por Cobrar	Otros pasivos financieros	Valor en libros	Valor razonable
Activos					
2017					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	3,984,090	-	3,984,090	3,984,090
Cuentas por cobrar	-	4,940,763	-	4,940,763	4,940,763
Inversiones a corto plazo	25,564,121	-	-	44,714,897	44,714,897
Total activos	**25,564,121**	**8,924,853**	-	**53,639,750**	**53,639,750**
Pasivos - cuentas por pagar	-	-	**114,460**	**114,460**	**114,460.**

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

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

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

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
2018				
Activos - financieros designados al valor razonable con cambios en resultados	-	19,035,892	-	19,035,892

EXCEL

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

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

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.

Instrumentos financieros - administración del riesgo financiero - valor

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD$)

	2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	579,041	3,979,090
Cuentas por cobrar	6,055,131	4,940,763
Inversiones a corto plazo	57,066,606	44,714,897
	63,700,778	**53,634,750**

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.

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

	Valor en Libros	de Efectivo Contractual	Meses o Menos
2018			
Cuentas por pagar ente relacionado	-	-	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	716,931	716,931	716,931
	716,931	**716,931**	**716,931**

	Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractual	Seis Meses o Menos
2017			
Cuentas por pagar ente relacionado	114,460	(114,460)	(114,460)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	526,429	(526,429)	(526,429)
	640,889	**(640,889)**	**(640,889)**

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.

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 30 de junio 2018 y 31 de diciembre de 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	106,019	5,131,304	90,848	4,387,899
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	(7,528)	(371,372)	(8,128)	(392,562)
Posición neta	**98,491**	**4,759,932**	**82,720**	**3,995,337**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 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$	49.09	47.60	48.33	48.30

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	54,676,000	45,669,371

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 período contable que inició el 1ro. de enero de 2017. La adopción de estos cambios a NIIF no tuvo efectos sobre los estados financieros de la Administradora:

- Modificación a la NIC 7: Esta modificación requiere que la Compañía revele información que les permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las actividades de financiamiento, incluyendo partidas monetarias y no monetarias.

- Modificación a la NIC 12: Reconocimiento de impuesto diferido originado por pérdidas no realizadas.

- Modificación a la NIIF 12: Requerimiento de revelación sobre intereses mantenidos por la Compañía en otras entidades. También aplica para intereses que son clasificados como mantenidos para la venta o distribución.