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

Notas a los estados financieros

Estados Semestrales al 30 de junio de 2019

Valores en pesos dominicanos (RD$)

1 Entidad que informa

Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (la Administradora o 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.

La Administradora está sujeta a las disposiciones establecidas en la Ley núm. 249-17 sobre Mercado de Valores de la República Dominicana, y la norma que regula las sociedades administradoras y los fondos de inversión aprobada por el Consejo Nacional de Valores mediante la Resolución R-CNV-2017-35-MV de fecha 12 de septiembre de 2017.

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 SVAF-001 emitido en fecha 11 de noviembre de 2004.

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales o jurídicas para su inversión en valores u otros activos autorizados por la SIMV, que administra una sociedad de fondos de inversión por cuenta y riesgo de los que participan en el fondo. Tales aportes están documentados mediante certificados de títulos de participación. El objetivo de los fondos es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido a través de la administración de títulos de valores u otros activos, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales activos y los rendimientos que generan.

Al 30 de junio de 2019 la Administradora mantiene registrados, ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, los siguientes fondos de inversión:

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

2. El Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel: es un fondo abierto o mutuo en pesos dominicanos (RD$) a corto plazo, cuya finalidad es generar rendimientos a través de la inversión en instrumentos de renta fija y variable. Fue aprobado mediante la resolución R-SIV-2018-22-FI adoptada por el Consejo Nacional de Valores en fecha 10 de julio de 2018 mediante el número de registro SIVFIA-037.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD$)

1 Entidad que informa (continuación)

3. El Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel Dólares: es un fondo abierto o mutuo en dólares estadounidenses (US$) a corto plazo, cuya finalidad es generar rendimientos a través de la inversión en instrumentos de renta fija y variable. Fue aprobado mediante la Resolución R-SIV-2018-23-FI adoptada por el Consejo Nacional de Valores en fecha 10 de julio de 2018 mediante el número de registro SIVFIA-036.

4. El Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel II: es un fondo cerrado en dólares estadounidenses (US$) a largo plazo 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. generar rendimientos a través de la inversión en instrumentos de renta fija y variable. Fue aprobado mediante única Resolución en fecha 07 de noviembre de 2018, bajo el número de registro SIVFIC-039.

La Administradora es una subsidiaria poseída en un 99 % por Excel Group Investment, Ltd., la cual es una entidad controlada por Excel Group Holding, Ltd., y está ubicada en la calle Max Henríquez Ureña núm. 78, esquina calle Manuel de Jesús Troncoso, ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana.

2 Base de contabilidad

Los estados financieros están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Se incluyen en este conjunto de estados financieros la aplicación de la NIIF 15: *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* y la NIIF 9: *Instrumentos Financieros.* Los cambios de las principales políticas de contabilidad se describen en la nota 5.

Un detalle de las políticas contables se describe en la nota 7.

3 Moneda funcional y de presentación

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

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la gerencia realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de

activos, pasivos, ingresos y gastos informados reportados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan regularmente. El efecto de las revisiones de estimaciones se reconoce prospectivamente.

a) Juicios

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros se describe en la nota 20 sobre compromisos, y consiste en la determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento.

b) Incertidumbres de estimación y supuestos

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste en el año que terminará el 31 de diciembre de 2019, se incluye en las siguientes notas:

- Nota 18 - Impuesto sobre la renta - reconocimiento de activos diferidos por impuesto sobre la renta: disponibilidad de futura renta gravable que permita la recuperación de las diferencias temporarias.

- Nota 21 - Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos - medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada.

4.1 Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas de contabilidad y revelaciones de la Administradora requieren la medición de los valores razonables, principalmente de activos y pasivos financieros.

La gerencia general tiene la responsabilidad de la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de nivel 3.

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 que se deberían clasificar esas valorizaciones.

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

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

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

4.1 Medición de los valores razonables (continuación)

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 para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse 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 sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

La nota 21 sobre instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos, incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

5 Cambios en las políticas contables significativas

La Administradora aplicó inicialmente la NIIF 15 (ver A) y la NIIF 9 (ver B), a partir del 1ro. de enero de 2018. Algunas otras nuevas normas entraron también en vigencia a partir del 1ro. de enero de 2018, pero se espera que no tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Administradora.

Debido a los métodos de transición utilizados por la Administradora al aplicar estas normas, la información comparativa de estos estados financieros no ha sido reexpresada para reflejar los requerimientos de las nuevas normas. Igualmente, la adopción de estas normas no tuvo efectos significativos en los estados financieros del año 2018 y años anteriores.

A. NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos por actividades ordinarias, cuándo se reconocen y qué monto, reemplazando a la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias y la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones relacionadas*. De acuerdo con la NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control de los bienes o servicios. La determinación de la oportunidad de la transferencia del control en un momento determinado o con el paso del tiempo, requiere que se realicen juicios.

5 Cambios en las políticas de contables significativas (continuación)

A. NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*

La Administradora ha adoptado la NIIF 15 usando el método del efecto acumulado (sin soluciones prácticas), reconociendo el efecto, en caso de existir alguno, de la aplicación inicial de esta norma en la fecha de aplicación inicial, es decir, el 1ro. de enero de 2018. En consecuencia, la información presentada para el 2017 no ha sido reexpresada, por lo tanto, está presentada como fue informada previamente bajo la NIC 18 y las interpretaciones relacionadas.

Adicionalmente, los requerimientos de revelación de la NIIF 15 no han sido aplicados a la información comparativa.

La aplicación de la NIIF 15 no tuvo efecto en las cifras de los estados financieros del año 2018, ni en los estados financieros previamente reportados en años anteriores.

B. NIIF 9 *Instrumentos Financieros*

La NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de activos y pasivos financieros y algunos contratos para comprar o vender artículos no financieros. Esta norma reemplaza la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.

La aplicación de la NIIF 9, no tuvo efecto en las cifras de los estados financieros del año 2018, ni en los estados financieros previamente reportados en años anteriores.

Clasificación y medición de activos y pasivos financieros

La NIIF 9 incluye tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados. La clasificación de los activos financieros bajo la NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La NIIF 9 elimina las categorías previas anteriores de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. De acuerdo con la NIIF 9, los derivados incorporados en contratos donde el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma, nunca se separan. En cambio, el instrumento financiero híbrido es evaluado, en su conjunto, para determinar su clasificación.

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

La adopción de la NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables de la Administradora, relacionadas con los pasivos financieros.

6 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de las inversiones en instrumentos de deuda corporativa y del estado dominicano, las cuales han sido medidas a valor razonable, con cambio en resultados.

7 Políticas contables significativas

Las políticas de contabilidad establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, excepto por lo indicado en la nota 5.

7.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a pesos dominicanos (RD$) utilizando la tasa de cambio vigente en el mercado en la fecha de reporte. Los ingresos y gastos se convierten a RD$ usando la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras se presentan como pérdida en cambio en moneda extranjera, formando parte de los ingresos (costos) financieros, neto en los estados de resultados que se acompañan.

7.2 Ingresos por actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

La Administradora aplicó inicialmente la NIIF 15 a partir del 1ro. de enero de 2018, las informaciones relacionadas con las políticas contables significativas y con los ingresos por contratos con clientes se presentan en la nota 19, y el efecto de la aplicación inicial de la NIIF 15 se describe en la nota 5.

Los ingresos por actividades ordinarias están compuestos por la comisión por administración y la comisión por desempeño.

7.3 Beneficios a los empleados

7.3.1 Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se reconocen en los resultados cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el importe que se espera pagar por participación de los empleados en las utilidades, si la Administradora tiene una obligación presente, legal o implícita de pagar este monto como resultado de servicios pasados prestados por el empleado y se puede hacer un estimado fiable.

7.3.2 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 núm. 87-01). Este sistema funciona con un esquema de cuenta de capitalización individual, consiste de 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 realizados por él y su empleador, más el rendimiento de la cuenta de capitalización individual.

7.3.3 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.

7.4 Ingresos y costos financieros

Ingresos financieros

Están compuestos por intereses ganados sobre el efectivo en cuentas corrientes y los equivalentes de efectivo e inversiones a corto y largo plazo. Los ingresos por intereses se reconocen en los resultados, utilizando el método de interés efectivo.

Ingresos financieros (continuación)

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.

Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera se presentan 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.

7.5 Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto está compuesto por el impuesto corriente, el cual se reconoce en los resultados, excepto cuando se relaciona con una partida reconocida directamente en otros resultados integrales.

7.5.1 Impuesto corriente

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre los resultados imponibles del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. El importe del impuesto corriente por pagar o por cobrar corresponde a la mejor estimación del importe fiscal que se espera pagar o recibir y que refleja la incertidumbre relacionada con los impuestos a las ganancias, si existe alguna. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de presentación.

7.5.2 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 utilizados para propósitos tributarios.

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

El impuesto diferido se mide utilizando las tasas fiscales que se espera serán aplicables a las diferencias temporarias en el período en el que se reversarán, utilizando tasas impositivas aprobadas o prácticamente aprobadas a las fechas de presentación de los estados financieros.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

7.6 Mobiliario, equipos y depreciación

7.6.1 Reconocimientos y medición

Los elementos de mobiliario y equipos se miden al costo, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas, 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 vidas útiles diferentes, se reconocen como elementos separados (componentes significativos) de mobiliario y equipos.

Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de un elemento de mobiliario y equipos (calculada como la diferencia entre el valor obtenido de la disposición y el importe en libros del elemento) se reconoce en los resultados.

7.6.2 Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que la Administradora recibirá los beneficios económicos futuros asociados con los costos. Las reparaciones y mantenimientos continuos se reconocen en los resultados cuando se incurren.

7.6.3 Depreciación

La depreciación se calcula para dar de baja al costo de los elementos de mobiliario y equipos menos sus valores residuales estimados, utilizando el método de línea recta, con base en sus vidas útiles estimadas y se reconoce en los resultados.

Los elementos de mobiliario y equipos se deprecian desde la fecha en que estén instalados y listos para su uso o en el caso de activos construidos internamente, desde la fecha en que el activo este completado y en condiciones de ser usado.

El estimado de vida útil del mobiliario y equipos y equipos de computadora, son como sigue:

	Años de vida útil estimada
Mobiliario y equipos de oficina	5 - 10
Equipos de computadora	5

Los métodos de depreciación, vida útil y valores residuales se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan, si es necesario.

7.7 Activos intangibles

Corresponden a las licencias de programas de computadoras adquiridas por la Administradora y que tienen una vida útil finita, se miden al costo menos su amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

7.7.1 Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo cuando incrementan los beneficios económicos futuros asociados con el activo específico. Los mantenimientos continuos se registran como gastos en resultados cuando se incurren.

7.7.2 Amortización

La amortización se calcula sobre el costo de los activos intangibles menos sus valores residuales estimados, utilizando el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas y por lo general, se reconocen en resultados.

La vida útil estimada de los activos intangibles, es como sigue:

	Años de vida útil estimada
Licencias de programas	1 - 2
Sistemas de información *(software)*	5

Los métodos de amortización, la vida útil y los valores residuales se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan cuando es apropiado.

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.8 Instrumentos financieros

7.8.1 Reconocimiento y medición inicial

Las cuentas por cobrar comerciales e instrumentos de deudas emitidos se reconocen inicialmente cuando se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Administradora se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

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

7.8.2 Clasificación y medición posterior

Activos financieros - política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018

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

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Administradora cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financiero afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa, posterior al cambio en el modelo de negocio.

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

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales.

- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

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

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales y vendiendo los activos financieros.

- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

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

Activos financieros - política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

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

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

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

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

Activos financieros - política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

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

Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses: política aplicable desde el 1ro. de enero de 2018

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

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

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

Una característica del pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses, si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los montos no pagados de capital e intereses sobre el monto principal pendiente, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o una prima con respecto a su valor nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que represente sustancialmente la cantidad al valor nominal contractual más los intereses contractual devengados (pero no pagados) (que también puede incluir una compensación adicional razonable por terminación anticipada), se considera consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.8 Instrumentos financieros (continuación)

7.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas: política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

Activos financieros al costo amortizado

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

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

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. El ingreso por intereses es calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda y el deterioro se reconoce en resultados. Cualquier otra ganancia o pérdida neta en la baja en cuentas se reconoce en resultados. Al 31 de diciembre de 2018, la Administradora no mantiene este tipo de instrumentos.

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

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que los dividendos claramente representen una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifica en resultados. Al 31 de diciembre de 2018, la Administradora no mantiene este tipo de instrumentos financieros.

Activos financieros - política aplicable antes del 1ro. de enero de 2018

La Administradora clasificaba sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas por cobrar.
- Mantenidos hasta su vencimiento.
- Disponibles para la venta.

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.8 Instrumentos financieros (continuación)

7.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros - política aplicable antes del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

- Al valor razonable con cambios en resultados y dentro de esta categoría como:

  - Mantenidos para negociación.
  - Instrumentos derivados de cobertura.
  - Designado al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros - medición posterior y ganancias y política aplicable antes del 1ro. de enero de 2018

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Medidos al valor razonable con cambios en resultados, incluyendo los ingresos por intereses o dividendos en resultados.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Valorizados de acuerdo al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Préstamos y partidas por cobrar

Valorizados de acuerdo al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Activos financieros disponibles para la venta

Medidos de acuerdo al valor razonable y los cambios, que no fueran pérdidas por deterioro y las diferencias de moneda extranjera en instrumentos de deuda, se reconocían en otros resultados integrales y se acumulaban dentro de la reserva de valor razonable. Cuando estos activos fueron dados de baja, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio fue reclasificada a utilidad o pérdida.

Pasivos financieros - clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

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

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.8 Instrumentos financieros (continuación)

7.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Pasivos financieros - clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas (continuación)

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

Baja en cuentas

Activos financieros

La Administradora da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir de flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riegos y beneficios de la propiedad, y no retiene el control sobre los activos transferidos.

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

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

Pasivos financieros

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

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

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.8 Instrumentos financieros (continuación)

7.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Baja en cuentas (continuación)

Compensación

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

7.8.3 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.

7.9 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.

7.10 Deterioro del valor

7.10.1 Activos financieros no derivados

Nuevas políticas aplicables a partir del 1ro. de enero de 2018

Instrumentos financieros y activos del contrato

La Administradora reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- Activos financieros medidos al costo amortizado.

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.10 Deterioro del valor (continuación)

7.10.1 Activos financieros no derivados (continuación)

Nuevas políticas aplicables a partir del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

Instrumentos financieros y activos del contrato (continuación)

- Inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral.
- Activos del contrato.

La Administradora mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide al importe de las pérdidas crediticias esperadas de doce meses:

- Instrumentos de deuda que se determinan que tienen un riesgo de crédito bajo a la fecha de presentación.
- Otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los que el riesgo crediticio (el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Las correcciones del valor por cuentas por cobrar y activos del contrato siempre se miden a un importe igual de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

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

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

La Administradora considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

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

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.10 Deterioro del valor (continuación)

7.10.1 Activos financieros no derivados (continuación)

Nuevas políticas aplicables a partir del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

Instrumentos financieros y activos del contrato (continuación)

La administradora considera que un instrumento de deuda tiene un riesgo crediticio bajo, cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente entendida de "grado de inversión".

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

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

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

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

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

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

Activos financieros con deterioro crediticio

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

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.10 Deterioro del valor (continuación)

7.10.1 Activos financieros no derivados (continuación)

Activos financieros con deterioro crediticio (continuación)

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

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

Presentación de la corrección de valor de las pérdidas esperadas en el estado de situación financiera

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

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

Política aplicable antes del 1ro. de enero de 2018

Activos financieros no derivados

Los activos financieros que no están clasificados como al valor razonable con cambios en resultados, se evalúan en cada fecha de reporte 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 Administradora en términos que esta no consideraría en otras circunstancias.

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.10 Deterioro del valor (continuación)

7.10.1 Activos financieros no derivados (continuación)

Política aplicable antes del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

Activos financieros no derivados (continuación)

- Indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota.
- Cambios adversos en el estado de pagos de prestatarios o emisores.
- Desaparición de un mercado activo para un instrumento financiero.
- 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 incluía un descenso significativo o prolongado en su valor razonable por debajo de su costo. La Administradora considera que un descenso de 20 % es significativo y que un período de nueve meses es prolongado.

7.10.2 Activos financieros medidos al costo amortizado

La Administradora consideraba la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos eran evaluados por deterioro. Los que no se encontraban específicamente deteriorados eran evaluados por deterioro colectivo que había sido incurrido pero aún no identificado. Los activos que no eran individualmente significativos eran evaluados por deterioro en forma colectiva, agrupando los activos con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, la Administradora usaba información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, y hacía un ajuste si las condiciones económicas y de crédito actual hacían probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro se calculaba como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del instrumento.

Las pérdidas se reconocían en resultados y se reflejaban en una cuenta de provisión. Cuando la Administradora consideraba que no existían probabilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados se daban de baja en cuentas. Si posteriormente el importe de la pérdida por deterioro disminuía y el descenso podía ser relacionado objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro, previamente reconocida, se reversaba en resultados.

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.10 Deterioro del valor (continuación)

7.10.2 Activos financieros medidos al costo amortizado (continuación)

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.

7.10.3 Activos financieros disponibles para la venta

Las pérdidas por deterioro en instrumentos de inversión disponibles para la venta se reconocían reclasificando las pérdidas acumuladas en la reserva de valor razonable en el patrimonio a resultados. El importe reclasificado era la diferencia entre el costo de adquisición, neto de pagos de capital y amortización, y el valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en resultados. Si en un período posterior el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumentaba y este aumento podía relacionarse objetivamente con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida, esta pérdida se reversaba contra los resultados, si no, se reversaba en otro resultado integral.

7.10.4 Activos no financieros

En cada fecha de presentación, la Administradora revisa los importes en libros de sus activos 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 basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor razonable, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales del mercado, 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 un activo o UGE 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 a continuación, para reducir el importe en libros de los demás activos de la unidad sobre una base de prorrateo.

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.10 Deterioro del valor (continuación)

7.10.4 Activos no financieros (continuación)

Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se revierte solo mientras el importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

7.11 Provisiones

Se reconoce una provisión si, como resultado de un suceso pasado, la Administradora tiene una obligación presente, legal o implícita de la que puede hacerse un estimado fiable y es probable que para cancelarla requiera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

7.12 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.

7.13 Beneficio de operaciones

El beneficio de operaciones 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.

7.14 Medición del 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 la Administradora en esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

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

Cuando está disponible, la Administradora 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.

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.14 Medición del valor razonable (continuación)

Si no existen precios cotizados en un mercado activo, la Administradora 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.

Si un activo o un pasivo medidos al valor razonable tiene un precio de oferta y un precio de demanda, la Administradora mide los activos y posiciones de largo plazo a un precio de oferta y los pasivos y posiciones cortas al precio de demanda.

Normalmente, la mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Cuando la Administradora determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial es diferente del precio de transacción y este es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico, o bien, determinado con base en una técnica de valoración para la cual ningún dato de entrada no observable se considera insignificante en relación con la medición, entonces el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción.

Posteriormente, la diferencia se reconoce en los resultados, utilizando una base apropiada y durante el plazo del instrumento, pero no después que la valuación esté totalmente soportada por data observable en el mercado o la transacción esté cerrada.

8 Normas emitidas pero aún no vigentes

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2018 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Administradora no ha adoptado anticipadamente las siguientes normas nuevas o enmendadas en la preparación de estos estados financieros.

8.1 NIIF 16 *Arrendamientos*

Se requiere que la Administradora adopte la NIIF 16 *Arrendamientos*, a partir del 1ro. de enero de 2019. La Administradora determinó los efectos relacionados a la adopción de la NIIF 16 y no se espera ningún efecto significativo sobre sus estados financieros.

La NIIF 16 introduce el modelo arrendamiento contable único para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo de arrendamiento que representa su obligación de realizar pagos de arrendamiento. Existen exenciones de reconocimiento para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de elementos de bajo valor. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a la norma vigente, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

8 Normas emitidas pero aún no vigentes

8.1 NIIF 16 *Arrendamientos (continuación)*

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

En base al análisis realizado por la gerencia, no se espera que esta norma tenga efectos sobre sus estados financieros ya que su único acuerdo, que contiene un arrendamiento, es el concerniente al inmueble donde operan sus oficinas y dicho arrendamiento es a corto plazo.

8.2 Otras enmiendas

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

- CINIIF 23 *Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuestos.*
- *Características de Pago Anticipado con Compensación Negativa* (enmiendas a la NIIF 9).
- *Intereses a Largo Plazo en Asociados y Negocios Conjuntos* (enmiendas a la NIC 28).
- *Modificación, reducción o liquidación del plan* (enmiendas a la NIC 19).
- Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2015-2017, varios estándares.
- Modificaciones a las referencias al marco conceptual en las NIIF.
- NIIF 17 *Contratos de Seguro.*

9 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	2019	2018
Efectivo en caja	6,101	23,716
Depósitos en cuentas corrientes (a)	2,266,369	145,700
Equivalentes de efectivo (b)	37,099,460	1,010,477
	39,371,930	**1,179,893**

(a) Estos depósitos generan intereses de 4 % anual sobre el saldo promedio diario. Los intereses ganados por este concepto, durante los periodos terminados el 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, por RD$31,399 y RD$112,534, respectivamente, se presentan formando parte de los intereses ganados en el renglón de intereses (costos) financieros, neto en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

9 Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

Al 30 de junio de 2019, corresponde a inversiones en instrumentos de mutuo estructurado por RD$17,191,743 y RD$20,000,000 en Excel Puesto de Bolsa, renovables a 30 días generando intereses por 9.23% y 9.06% respectivamente. Estas inversión ha generado intereses por RD$376,342 y RD$379,278, respectivamente y se presentan formando parte de los intereses ganados en el renglón de ingresos (costos) financieros, neto en los estados de resultados de ese año que se acompaña.

(b) Al 31 de diciembre de 2018, corresponde a cuotas de participación en fondos mutuos locales de rentas variables, exigibles a la demanda. Estas cuotas generaron intereses de 1 %. Los intereses generados sobre el rendimiento diario del fondo ascienden a RD$8,447 y se presentan formando parte de los intereses ganados en el renglón de ingresos (costos) financieros, neto en los estados de resultados de ese año que se acompaña.

10 Saldos y transacciones con entes relacionados

La Administradora realiza transacciones y mantiene saldos con entes relacionados.

Saldos:

Un resumen de los saldos mantenidos por la Compañía con entes relacionados, al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	2019			2018		
	Cuentas por cobrar	Efectivo y equivalentes de efectivo	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Efectivo y equivalentes de efectivo	Cuentas por pagar
Excel Dominicana, S. A. (a)	102,040	-	-	102,040	-	-
Fondos administrados (nota 19, c)	5,931,118	-	-	5,493,701	1,010,477	-
Excel Puesto de Bolsa, S. A.	-	37,099,460	104,999	-	-	15,558
Excel Consulting, S. R. L.	-	-	12,000	-	-	14,618
	6,033,158	**37,099,460**	**116,999**	**5,595,741**	**1,010,477**	**30,176**

(a) Estos saldos se originan por cargos realizados entre entes relacionados.

Los saldos entre entes relacionados no están garantizados, no generan intereses y son pagaderos a la demanda.

10 Saldos y transacciones con entes relacionados (continuación)

Transacciones:

Un resumen de las transacciones efectuadas por la Administradora con entes relacionados durante los periodos terminados el 30 de junio 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	2019 Alquiler de espacio físico (nota 20, c)	2018 Alquiler de espacio físico (nota 20, c)
Excel Dominicana, S. A.	742,456	1,621,000
Excel Group Investment, Ltd.	-	-

Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Administradora pagó sueldos y otras compensaciones a sus principales ejecutivos por aproximadamente RD$6,085,000 y RD$8,470,000, respectivamente, los cuales se definen como aquellos que ocupan la posición de gerentes en adelante.

11 Gastos pagados por anticipado

Un resumen de los gastos pagados por anticipado, al 30 de junio 2019 y 31 de diciembre 2018, es como sigue:

	2019	2018
Impuestos pagados por anticipado	663,539	261,704
ITBIS adelantado en compras	213,305	457,587
Servicios pagados por adelantado	647,389	476,193
	1,524,233	**1,195,484**

12 Inversiones a largo plazo

Al 30 de junio de 2019, corresponde a inversión en instrumento de deuda emitidos por el Estado Dominicano clasificado al costo amortizado. Este instrumento tienen tasa de interés anual de 11 %, intereses son pagaderos semestralmente y con vencimiento en julio del 2029. Durante el año terminado al 30 de junio de 2019, esta inversión generó intereses por RD$1,185,288, los cuales se presentan formando parte de los intereses ganados dentro del renglón de ingresos (costos) financieros, neto en el estado de resultados de ese año que se acompaña.

Al 31 de diciembre de 2018, corresponde inversiones en instrumentos de deudas emitidos por el Estado Dominicano clasificados al costo amortizado. Estos instrumentos tienen tasas de interés anual que oscila entre 11 % y 11.38 %, los intereses son pagaderos semestralmente y vencen en julio del 2029. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2018, estas inversiones generaron intereses por RD$4,628,519, los cuales se presentan

formando parte de los intereses ganados dentro del renglón de ingresos (costos) financieros, neto en el estado de resultados de ese año que se acompaña.

13 Activos intangibles, neto

Un movimiento de los activos intangibles, durante los periodos terminados el 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	2019	2018
Costo de adquisición:		
Saldos al inicio del año	5,367,968	4,886,259
Adiciones	228,553	481,709
Saldos al final del año	5,596,521	5,367,968
Amortización acumulada:		
Saldos al inicio del año	(3,292,499)	(2,263,768)
Amortización del año	(477,085)	(1,028,731)
Saldos a final del año	(3,769,584)	(3,292,499)
	1,826,937	**2,075,469**

14 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen de las acumulaciones por pagar y otros pasivos, al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	2019	2018
Bonificación	2,509,749	3,969,394
Impuestos por pagar	359,168	602,800
Provisiones por servicios	1,136,512	1,075,081
ITBIS por pagar	875,305	838,555
Regalía pascual por pagar	817,262	
Otros	434,745	430,234
	6,132,741	**6,916,064**

15 Patrimonio de los accionistas

15.1 Capital autorizado, suscrito y pagado

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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.

15.2 Reserva legal

La Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de la República Dominicana requiere que toda compañía por acciones transfiera anualmente por lo menos el 5 % de su beneficio líquido a una reserva legal, hasta que tal reserva sea igual al 10 % del capital social pagado. Dicha reserva no está disponible para distribución a los accionistas, excepto en el caso de disolución de la Administradora.

15.3 Administración de capital

La política de la Administradora es mantener una base de capital sólida como una manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El patrimonio está compuesto por el capital pagado, reserva legal y los beneficios acumulados.

El índice de deuda neta - patrimonio ajustado de la Administradora, al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Total pasivos	6,132,741	8,724,196
Menos - efectivo y equivalentes de efectivo	(39,371,930)	(1,179,893)
Deuda neta	(33,239,189)	7,554,303
Patrimonio de los accionistas	63,631,748	62,468,166
Menos reservas	(837,120)	(837,120)
Patrimonio ajustado	62,794,628	61,631,046
Índice de endeudamiento	**-0.5293**	**0.1226**

16 Gastos operacionales

Un resumen de los gastos operacionales durante los periodos terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Sueldos y compensaciones al personal (a)	16,057,752	9,988,790
Honorarios profesionales	1,605,932	1,081,332
Cuotas Superintendencia de Valores (nota 19 (a))	379,500	810,003
Aportes a la ADOSAFI (nota 19 (b))	357,685	347,835
Comunicación, internet y data	1,206,165	1,134,373
Depreciación y amortización	580,786	543,442

16 Gastos generales y administrativos (continuación)

	2019	2018
Arrendamientos (nota 19 (c))	1,839,626	765,120
Publicidad	6,115,937	3,058,080
Gastos de comisión CEVALDOM	48,000	48,000
Servicios de proveeduría de precios (nota 19 (d))	363,583	396,782
Servicios de soporte y mantenimiento de sistemas (nota 19 (e))	490,937	689,530
Servicios de seguridad	501,439	489,655
Otros	489,457	850,800
	30,036,799	**20,203,742**

(i) Un resumen de los gastos de sueldos y compensaciones al personal incluidos en los gastos operacionales de los estados de resultados durante los semestres terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Sueldos	9,620,371	5,902,835
Regalía pascual	819,070	526,312
Vacaciones	53,444	189,539
Bonificación	2,813,934	1,541,832
Tesorería e Infotep	1,323,837	895,909
Preaviso y cesantía	339,350	311,381
Capacitación	635,420	374,509
Otros	452,326	246,473
	16,057,752	**9,988,790**

Al 30 de junio de 2019 y 2018, la Administradora mantenía un total de 16 empleados, respectivamente.

17 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados reportados en los estados financieros y para fines fiscales, durante el período terminado al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	2019	2018
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	1,163,212	9,917,795
Más (menos) diferencias permanentes:		
Ingresos exentos (Ley núm. 366-09)	-	(3,611,595)
Donaciones permitidas	100,000	86,753
Gastos no deducibles	-	194,883
Impuestos asumidos	4,531	2,068
Total diferencias permanentes	104,531	(3,327,891)
Más (menos) partidas que provocan diferencias de tiempo:		
Diferencia en depreciación	7,013	(42,226)
Diferencia en amortización de activos intangibles	(78,623)	23,869
Total diferencias de tiempo	(71,610)	(18,357)
Beneficio fiscal	1,096,133	6,571,547
Pérdida fiscal compensable ajustada por inflación	(1,296,919)	(1,516,648)
Renta (pérdida) neta imponible al final del período	**(200,786)**	**5,054,899**

Un resumen del impuesto determinado, el impuesto por pagar (saldo a favor) y los anticipos pagados, terminado al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	2019	2018
Base imponible	12,485,678	5,054,899
Tasa impositiva	1 %	27 %
Impuesto determinado	124,857	1,364,823
Saldo a favor del año anterior	-	(88,748)
Anticipos pagados	(390,742)	(378,326
Impuesto sobre la renta por pagar (saldo a favor) (a)	**(265,885)**	**897,749**

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD$)

(a) El saldo a favor al 30 de junio de 2019, se presenta como tal en el estado de situación financiera de ese año que se acompaña. El impuesto sobre la renta por pagar 31 de diciembre de 2018 se presenta formando parte de los gastos pagados por anticipado en el estado de situación financiera de ese año que se acompaña.

Conforme al Artículo I de la Ley núm. 557-05 que modifica el literal K del Artículo núm. 287 del Código Tributario, las pérdidas fiscales podrán ser compensadas en los siguientes cinco períodos fiscales en base a un límite de 20 % anual; adicionalmente, se establece una limitación para el cuarto y quinto año, en los cuales no se podrá compensar más del 80 % y 70 % de la renta neta imponible, respectivamente.

18 Ingresos por actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

La aplicación inicial de la NIIF 15 sobre los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes de la Administradora no tuvo efectos materiales sobre los estados financieros del año 2018, ni de años anteriores, la nota 5 incluye mayor información sobre la adopción de la NIIF 15.

a) Flujos de ingresos

La Administradora genera ingresos principalmente por la administración de fondos de inversión. Un resumen de los ingresos de la Administradora provenientes de los contractos con clientes, durante los semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, es como sigue:

	2019	2018
Ingresos de actividades ordinarias - procedentes de contratos con clientes	**27,964,293**	**25,538,303**

b) Desagregación de ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

Durante los semestres terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, los ingresos provenientes de contratos con clientes, están compuestos por las comisiones cobradas a los fondos de inversión por su administración. Al 30 de junio de 2019, la Administradora presta servicios de administración a tres fondos de inversión, por los cuales cobra comisiones que oscilan entre 0.85 % y 2 % sobre el patrimonio neto administrado de cada fondo.

c) Saldos del contrato

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los saldos de los contratos están compuestos por las cuentas pendientes de cobros a los clientes (fondos administrados), originadas por los servicios de administración brindados, las cuales ascienden a RD$5,931,118 y RD$5,493,701, respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 y 2018, no hay pasivos relacionados con los contratos con los clientes.

d) Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos

Los ingresos se miden en función de la consideración especificada en un contrato con un cliente.

18 Ingresos por actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes (continuación)

d) Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos (continuación)

A continuación se muestra la información sobre la naturaleza y el momento de la satisfacción de las obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, incluyendo términos de pago importantes y las políticas de reconocimiento de ingresos relacionadas.

Tipo de producto/ servicio	Naturaleza y oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño, incluyendo términos de pago significativos	Reconocimiento de ingresos bajo la NIIF 15 (aplicable a contar desde el 1ro. de enero de 2018)	Reconocimiento de ingresos bajo la NIC 18 (aplicable antes del 1ro. de enero de 2018)
Administración de fondos de inversión	Las facturas por servicios de administración de fondos de inversión, se emiten mensualmente y son cobradas en los próximos cinco días laborables luego de su emisión. La obligación de desempeño relacionada con este servicio, se satisface a través del tiempo cuando se presta el servicio de administración del fondo de inversión.	Los ingresos por administración de fondos de inversiones se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se prestan los servicios de administración de los fondos de inversiones.	Los ingresos eran reconocidos por el método de lo devengado, es decir, cuando los mismos eran devengados, lo cual ocurría a lo largo del tiempo a medida que se prestaban los servicios de administración de los fondos de inversiones.

19 Compromisos

Un detalle de los compromisos de la Administradora, al 30 de junio de 2019 y 2018, es como sigue:

a) Cuotas Superintendencia

El Consejo Nacional de Valores, mediante la Tercera Resolución núm. R-CNV-2016-41-MV, de fecha 13 de diciembre de 2016, requiere de los participantes del mercado de valores un aporte por mantenimiento anual en el registro del Mercado de Valores y Productos. Dicho aporte es de una tarifa anual, de RD$750,000. El gasto por este concepto durante los periodos terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 fue de RD$375,000 para ambos periodos y se presenta formando parte de los gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago para el periodo julio-diciembre 2019 por esta cuota es de aproximadamente RD$750,000.

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, le es requerido pagar a la Administradora una cuota mensual de US$1,180, a tasa de venta del Banco Central. El gasto por este concepto, durante los periodos terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, fue de RD$357,685 y RD$347,835, respectivamente, los cuales se presentan formando parte de los gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago para el periodo julio-diciembre 2019 por esta membresía es de aproximadamente RD$358,000.

c) Arrendamiento de local

La Administradora mantiene un contrato de arrendamiento con la relacionada Excel Dominicana, S. A., de las facilidades físicas donde opera hasta el 30 de noviembre de 2019, por un valor de RD$168,480 (incluyendo ITBIS), pagaderos mensualmente. Durante los periodos terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, el gasto por este concepto fue de RD$885,236 y RD$765,120, respectivamente, y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago de alquiler para el semestre julio-diciembre 2019 es de aproximadamente RD$899,514.

19 Compromisos (continuación)

d) 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 US$1,200, pagaderos mensualmente en pesos dominicanos (RD$) a la tasa correspondiente al día de pago publicada por el Banco Central de la República Dominicana. El gasto por este concepto, durante los periodos terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, fue de RD$363,583 y RD$396,782, respectivamente y se presenta como parte de los gastos operacionales en los estados de resultados de esos periodos que se acompañan. El compromiso de pago de servicios de proveeduría para el semestre julio-diciembre 2019, es de aproximadamente RD$365,000.

e) Contratación de servicios de tecnología

La Administradora mantiene un contrato de servicios de mantenimiento y soporte de sistemas con un proveedor de servicios local, este contempla pagos mensuales de US$1,000 convertidos a pesos dominicanos a la tasa de cambio y tiene vigencia indefinida correspondiente al día de pago publicada por el Banco Central de la República Dominicana.

El gasto por este concepto durante los periodos terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, fue de aproximadamente RD$490,937 y RD$689,530, respectivamente y se presenta como parte de los gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago de servicios de mantenimiento y soporte para el semestre julio-diciembre 2019, es de aproximadamente RD$365,000.

f) Arrendamiento de parqueos

La Administradora mantiene un contrato de arrendamiento con Consorcio Málaga, S. A. con vencimiento en octubre del 2019, relacionado a los parqueos para los empleados de las oficinas administrativas en Santo Domingo, por un valor mensual de USD$3,717, a la tasa de venta del mercado *spot* publicada por el Banco Central. Durante el periodo terminado el 30 de junio 2019, el gasto por este concepto fue de RD$795,198 y se presenta formando parte de los gastos operacionales en los estados de resultados de ese año que se acompaña. El compromiso de pago de alquiler para el semestres julio-diciembre 2019 es de aproximadamente RD$531,000.

20 Instrumentos financieros: Valores razonables y administración de riesgos

El efecto de la aplicación inicial de la NIIF 9 sobre los instrumentos financieros de la Administradora, se describe en la nota 5. Debido al método de transición escogido, no se ha reexpresado la información comparativa para reflejar los nuevos requerimientos.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD$)

20.1 Clasificaciones contables y valores razonables

Los valores en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, los cuales incluyen sus niveles en la jerarquía del valor razonable junto con los importes en libros en los estados de situación financiera, al 30 de junio 2019 y 31 de diciembre de 2018, son como sigue:

	Importe en libros			Valor razonable			
	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
2019							
Activos financieros no medidos a valor razonable:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	39,365,829	-	39,365,829	-	-	39,365,829	39,365,829
Cuentas por cobrar	7,567,092	-	7,567,092	-	-	7,567,092	7,567,092
Inversiones a largo plazo	19,086,027	-	19,086,027	-	18,615,847	-	18,615,847
	66,018,948	**-**	**66,018,948**				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable - cuentas por pagar	**-**	**431,278**	**431,278**	-	-	431,278	431,278

20 Instrumentos financieros: Valores razonables y administración de riesgos (continuación)

	Importe en libros			Valor razonable			
	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
2018							
Activos financieros no medidos a valor razonable:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,156,177	-	1,156,177	-	-	1,156,177	1,156,177
Cuentas por cobrar	9,220,439	-	9,220,439	-	-	9,220,439	9,220,439
Inversiones a largo plazo	56,829,722	-	56,829,722	-	56,236,383	-	56,236,383
	67,206,338	**-**	**67,206,338**				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable - cuentas por pagar	**-**	**910,383**	**910,383**	-	-	910,383	910,383

20.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)

El nivel en la jerarquía para determinar los valores razonables revelados en los estados financieros para el efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, fue el nivel 3, el cual 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.

El nivel en la jerarquía para determinar el valor razonable revelado en los estados financieros para las inversiones a corto plazo, fue el nivel 2, el cual se basó en la comparación de mercado mediante la cual el valor razonable se estima, considerando precios cotizados actuales o recientes para instrumentos idénticos en el mercado.

20.2 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.

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

20 Instrumentos financieros: Valores razonables y administración de riesgos (continuación)

20.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

20.2.1 Marco de gestión de riesgos

Las políticas de gestión de riesgo de la Administradora son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Administradora, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de gestión de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Administradora.

La Administradora, 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 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 riego es apropiado respecto de los riesgos enfrentados.

20.2.2 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Administradora si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

Los importes en libros de los activos financieros que representan la máxima exposición al riesgo de crédito, al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, son como sigue:

	2019	2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	39,365,829	1,156,177
Cuentas por cobrar	7,567,092	9,220,439
Inversiones a largo plazo	19,086,027	56,829,722
	66,018,948	**67,206,338**

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, todas las cuentas por cobrar comerciales de la Administradora corresponden a clientes locales.

En la aplicación de la NIIF 9, al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Administradora no reconoció pérdida por deterioro de los instrumentos financieros activos, debido a que los efectos son inmateriales.

20 Instrumentos financieros: Valores razonables y administración de riesgos (continuación)

20.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

20.2.2 Riesgo de crédito (continuación)

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos en bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango crediticio de BBB+ y AA+.

El deterioro del efectivo y equivalentes de efectivo ha sido medido sobre la base de la pérdida crediticia esperada de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones. La Administradora considera que su efectivo y equivalentes de efectivo tienen un riesgo de crédito bajo con base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes.

Cuentas por cobrar comerciales

La exposición de la Administradora al riesgo de crédito se ve afectada, principalmente por las características individuales de cada deudor.

Durante los periodos terminados el 30 de junio y 31 de diciembre de 2018, el 100 % de los ingresos operativos de la Administradora provienen de transacciones por prestación de servicios de administración de fondos de inversión, durante esos años no se han reconocido pérdidas por deterioro relacionadas con estos saldos.

La exposición al riesgo de crédito en las cuentas por cobrar comerciales proviene de tres fondos de inversión.

Evaluación de pérdida crediticia esperada para las cuentas por cobrar al 30 de junio de 2019.

La Administradora usa una matriz de provisión para medir las pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales por clientes.

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

20 Instrumentos financieros: Valores razonables y administración de riesgos (continuación)

20.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

20.2.2 Riesgo de crédito (continuación)

Cuentas por cobrar comerciales (continuación)

Evaluación de pérdida crediticia esperada para las cuentas por cobrar al 30 de junio de 2019 y el 31 de diciembre de 2018 (continuación)

Un resumen de la entrega de información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales y los activos del contrato de clientes individuales al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	Tasa de pérdida promedio ponderada	Importe en libros	Estimación para pérdida	Con deterioro crediticio
30 de junio de 2019				
Corriente (no vencido)	0 %	5,931,118	-	No

	Tasa de pérdida promedio ponderada	Importe en libros	Estimación para pérdida	Con deterioro crediticio
31 de diciembre de 2018				
Corriente (no vencido)	0 %	5,493,701	-	No

Inversiones en instrumentos de deuda

La Administradora limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos de deuda, debiendo contar los mismos con una calificación mínima de BB-.

La Administradora monitorea los cambios en el riesgo de crédito, rastreando calificaciones crediticias externas publicadas, a fin de determinar si siguen estando actualizadas y evaluar si ha existido un aumento significativo en el riesgo de crédito a la fecha de presentación que no haya sido reflejado en las calificaciones publicadas.

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la calidad crediticia de los instrumentos financieros al costo amortizado (2017 mantenido hasta el vencimiento) no estuvo sujeta a provisión para pérdidas crediticias esperadas.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD$)

2019

Calificación crediticia	Tasa de pérdida promedio ponderada	Importe en libros	Estimación para pérdida	Con deterioro crediticio
Fitch BB-	0.12%	19,086,027	22,903	

2018

Calificación crediticia	Tasa de pérdida promedio ponderada	Importe en libros	Estimación para pérdida	Con deterioro crediticio
Fitch BB-	0.12%	56,829,722	67,886	

20 Instrumentos financieros: Valores razonables y administración de riesgos (continuación)

20.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

20.2.3 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 asegurar, en la medida de lo posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Administradora.

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

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los cuales excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

	Valor en libros	Flujos de efectivo contractual	Seis meses o menos
2019			
Cuentas por pagar	**431,278**	**(431,278)**	**(431,278)**

	Valor en libros	Flujos de efectivo contractual	Seis meses o menos
2018			
Cuentas por pagar	**910,383**	**(910,383)**	**(910,383)**

20.2.4 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.

20 Instrumentos financieros: Valores razonables y administración de riesgos (continuación)

20.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

20.2.4 Riesgo de mercado (continuación)

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$), así como mantener activos y pasivos financieros en esa moneda sin contar con algún instrumento financiero derivado que la cubra del riesgo cambiario.

Al 30 de junio 2019 y 31 de diciembre de 2018, el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

	2019		2018	
	US$	RD$	US$	RD$
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	10,883	546,353
Cuentas por cobrar	105,641	5,355,848	91,480	4,592,552
Exposición neta en los estados situación financiera	**105,641**	**5,355,848**	**102,363**	**5,138,905**

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, las tasas de cambio del dólar estadounidense (US$) utilizadas por la Administradora fueron las siguientes:

	Tasas promedio		Tasas al cierre	
	2019	2018	2019	2018
RD$	49.4777	49.5100	50.6984	50.2028

Análisis de sensibilidad

Al 30 de junio de 2019, un aumento o disminución de un 10 % en la tasa de cambio, basado en la posición neta en moneda extranjera tendría un impacto en los resultados y el patrimonio de la Administradora de aproximadamente RD$536,000.

20 Instrumentos financieros: Valores razonables y administración de riesgos (continuación)

20.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

20.2.4.1 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	
	2019	2018
Instrumentos de tasa fija - activos financieros	**62,678,755**	**57,985,899**

Análisis de sensibilidad

Una variación de 100 puntos base en los tipos de interés en base a los datos a las fechas de reporte tendría un efecto en el resultado en los montos del detalle mostrado a continuación. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes.

Efecto en resultados	
2019	2018
626,787	579,859

21 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 2018:

- NIIF *15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*: aplicación del modelo de cinco pasos para reconocimiento de los ingresos. (i).
- NIIF 9 *Instrumentos Financieros*: clasificación y medición y criterios de reconocimientos de la pérdida crediticia esperada. (i).
- Modificaciones a la NIIF 2: *Clasificación y Medición de Transacciones con Pago Basado en Acciones*. (ii).
- Modificaciones a la CINIIF 4: *Determinación de su una Acuerdo Contiene un Arrendamiento* - aplicación de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* con la CINIIF 4. (ii).
- Modificaciones a la NIC 40: *Propiedad de Inversión* - transferencia a propiedad de inversión. (ii).
- Modificaciones anuales a la NIIF 1 y NIC 28: mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2014 - 2016. (ii).
- CINIIF 22 *Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestación Anticipada*: Clarificación de la fecha usada para determinar la tasa de cambio. (ii).

(i) Véase los efectos de la aplicación de estas normas en la nota 5.

(ii) Estas modificaciones a normas no tuvieron efectos sobre los estados financieros

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

Estados de situación financiera

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Valores en pesos dominicanos (RD$)

Activos	Nota	Junio 2019	Diciembre 2018
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9, 10,15, 20	39,371,930	1,179,893
Cuentas por cobrar:			
Clientes	10, 18, 20	5,931,118	5,493,701
Ente relacionado	10	102,040	102,040
Rendimientos		283,435	2,230,525
Otras		1,250,499	1,394,173
	20	7,567,092	9,220,439
Gastos pagados por anticipado	11	1,524,233	1,195,484
Total de activos circulantes		48,463,255	11,595,816
Inversiones a largo plazo	12, 20	19,086,027	56,829,722
Mobiliario y equipos, neto		819,178	691,355
Activos intangibles, neto	13	1,826,937	2,075,469
		70,195,397	**71,192,362**

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

Las notas en las páginas 1 a 45 son parte integral de estos estados financieros.

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

Estados de situación financiera

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Valores en pesos dominicanos (RD$)

Pasivos y patrimonio de los accionistas:	Nota	Junio 2019	Diciembre 2018
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		314,279	880,207
Ente relacionado	10	116,999	30,176
Total cuentas por pagar	20	431,278	910,383
Impuesto sobre la renta por pagar	17	-	897,749
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	14	6,132,741	6,916,064
Total de pasivos circulantes	15	6,564,019	8,724,196
Patrimonio de los accionistas:			
Capital pagado	15	50,000,000	50,000,000
Reserva legal	15	427,649	837,120
Beneficios acumulados		13,203,729	11,631,046
Total patrimonio de los accionistas	15	63,631,378	62,468,166
		70,195,397	**71,192,362**

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

Las notas en las páginas 1 a 45 son parte integral de estos estados financieros.

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

Estados de resultados

Semestres terminados el 30 de Junio 2019 y Junio 2018

Valores en pesos dominicanos (RD$)

	Nota	Junio 2019	Junio 2018
Ingresos por comisión de administración	18	27,964,293	25,538,303
Gastos operacionales	16	30,036,799	20,203,742
Pérdida de operaciones		(2,072,506)	5,334,561
Ingresos (costos) financieros, neto:			
Intereses ganados	9, 12	2,658,657	2,116,953
Intereses pagados		(66,027)	(32,867)
Ganancia en venta de inversiones	12	533,352	132,018
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera, neta	20	109,736	17,457
Ingresos financieros, neto		3,235,718	2,233,561
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	17	1,163,212	7,568,122
Beneficio neto		**1,163,212**	**7,568,122**

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

Las notas en las páginas 1 a 45 son parte integral de estos estados financieros.

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

Estados de cambios en el patrimonio

Semestres terminados al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Valores en pesos dominicanos (RD$)

	Nota	Capital pagado	Reserva legal	Aportes pendientes de capitalización	Ganancias / Pérdidas acumuladas	Total de patrimonio
Saldos al 01 de enero de 2018		50,000,000	409,471	-	3,505,723	53,915,194
Resultado integral del año - beneficio neto		-	-	-	5,393,600	5,393,600
Transacciones con propietarios de la Administradora - transferencia a reserva legal	15	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2018		**50,000,000**	**409,471**	**-**	**8,899,323**	**59,308,794**
Reserva legal		-	427,649	-	(427,649)	-
Utilidad neta		-	-	-	3,159,372	3,159,372
Saldos al 31 de diciembre de 2018		**50,000,000**	**837,120**	**-**	**11,631,046**	**62,468,166**
Reserva legal		-	(409,471)	-	409,471	-
Utilidad neta		-	-	-	1,163,212	1,163,212
Saldos al 30 de junio de 2019		**50,000,000**	**837,120**	**-**	**13,203,729**	**63,631,378**

Las notas en las páginas 1 a 45 son parte integral de estos estados financieros.

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC.
PRINCIPAL FINANZAS

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

Estado de Flujos de Efectivo Semestral

Semestres terminados al 30 de junio de 2019 y 2018

Valores en pesos dominicanos (RD$)

		Junio 2019	Junio 2018
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación:			
Resultado Neto del Ejercicio		1,163,212	7,568,122
Amortización de software	13	103,701	522,225
Amortización de Equipos de Oficina		477,085	21,217
Cambios en:			
Rendimiento por Cobrar		1,947,090	1
Cuentas por cobrar ente relacionado	10	-	(276,928)
Comisión por Cobrar Fondo	18	(437,417)	(743,405)
Otras Cuentas por Cobrar		143,674	(94,036)
Gasto pagado por adelantado	11	(328,749)	(162,755)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	14	(2,160,177)	2,128,732
Efectivo neto usado en las actividades de operación		**908,419**	**8,963,172**
Efectivo usado en las actividades de inversión:			
Aumento inversiones a corto plazo		-	(12,351,709)
Aumento inversiones a largo plazo	12,20	37,743,695	-
Adquisición software		(228,553)	(16,289)
Adquisicion de activos fijos		(231,524)	(5,223)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		**37,283,618**	**(12,373,221)**
Aumento neto (disminución) en el efectivo en bancos		38,192,037	(3,410,049)
Efectivo y equivalentes en bancos al inicio del semestre		1,179,893	3,984,090
Efectivo y equivalentes en bancos al final del semestre		**39,371,930**	**574,041**

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC.
PRINCIPAL FINANZAS