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

Estados de situación financiera

Semestres terminados el 30 de Junio 2020 y Diciembre 2019

Valores en pesos dominicanos (RD$)

Activos	Nota	Junio 2020	Diciembre 2019
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9, 10, 21	26,148,756	12,492,831
Cuentas por cobrar:			
Clientes	10, 18, 21	5,031,752	8,181,031
Ente relacionado	10	175,934	208,686
Rendimientos	12	580,494	1,819,935
Otras		31,500	1,218,054
	20	5,819,680	11,427,706
Gastos pagados por anticipado	11	2,444,674	1,310,041
Total de activos circulantes		34,413,110	25,230,578
Inversiones a largo plazo	12	54,137,020	55,349,804
Mobiliario y equipos, neto	13	1,058,585	757,582
Activos intangibles, neto	14	899,192	1,389,169
		90,507,907	**82,727,133**

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

Las notas en las páginas 1 a 43 son parte integral de estos estados financieros.

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

Estados de situación financiera

Semestres terminados el 30 de Junio 2020 y Diciembre 2019

Valores en pesos dominicanos (RD$)

Pasivos y patrimonio de los accionistas:	Nota	Junio 2020	Diciembre 2019
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		166,877	272,510
Ente relacionado	10	2,980,644	86,070
Total cuentas por pagar		3,147,521	358,580
Impuesto sobre la renta por pagar	17	-	2,078,962
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	15	10,470,126	8,206,608
Total de pasivos circulantes	15	13,617,646	10,644,150
Patrimonio de los accionistas:			
Capital pagado	16	50,000,000	50,000,000
Reserva legal	16	480,741	480,741
Beneficios acumulados		26,409,520	21,602,243
Total patrimonio de los accionistas	16	76,890,261	72,082,983
		90,507,907	**82,727,133**

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

Las notas en las páginas 1 a 43 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 2020 y Junio 2019

Valores en pesos dominicanos (RD$)

	Nota	Junio 2020	Junio 2019
Ingresos por comisión de administración	18	39,292,108	27,964,293
Gastos operacionales			
Sueldos y compensaciones al personal	19	20,253,157	16,057,752
Publicidad		4,758,405	6,115,937
Arrendamientos	20	1,953,067	1,839,626
Servicios contratados		8,193,319	3,804,473
Cuotas y suscripciones		835,846	1,148,768
Depreciación y amortización	13, 14	662,348	580,786
Otros	19	366,299	489,457
Total de gastos operacionales		37,022,441	30,036,799
Beneficio de operaciones		2,269,667	(2,072,506)
Ingresos (costos) financieros, neto:			
Intereses ganados	9, 12	3,221,892	2,658,657
Intereses pagados		-	(66,027)
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones	12	(2,519,657)	533,352
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera, neta	21	759,956	109,736
Ingresos financieros, neto		1,462,191	3,235,718
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	17	3,731,858	1,163,212
Beneficio neto		**3,731,858**	**1,163,212**

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

Las notas en las páginas 1 a 43 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 2020 y 31 de diciembre de 2019

Valores en pesos dominicanos (RD$)

	Nota	Capital pagado	Reserva legal	Ganancias / Pérdidas acumuladas	Total de patrimonio
Saldos al 01 de enero de 2019		50,000,000	409,471	12,058,695	62,468,166
Resultado integral del año - beneficio neto		-	-	1,163,212	1,163,212
Transacciones con propietarios de la Administradora - transferencia a reserva legal	16	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2019		**50,000,000**	**409,471**	**13,221,907**	**63,631,378**
Utilidad neta		-	-	9,527,025	9,527,025
Saldos al 31 de diciembre de 2019		**50,000,000**	**409,471**	**22,748,932**	**73,158,403**
Utilidad neta		-	-	3,731,858	3,731,858
Saldos al 30 de junio de 2020	16	**50,000,000**	**409,471**	**26,480,790**	**76,890,261**

Las notas en las páginas 1 a 43 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 el 30 de Junio 2020 y Junio 2019
Valores en pesos dominicanos (RD$)

		Junio 2020	Junio 2019
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación:			
Resultado Neto del Ejercicio		3,731,858	1,163,212
Amortización de software	14	520,319	103,701
Amortización de Equipos de Oficina	13	142,029	477,085
Cambios en:			
Rendimiento por Cobrar		1,239,441	1,947,090
Cuentas por cobrar ente relacionado	10	32,752	-
Comisión por Cobrar clientes	18	3,149,279	(437,417)
Otras Cuentas por Cobrar		1,186,554	143,674
Gasto pagado por adelantado	11	(1,134,633)	(328,749)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	15	4,048,916	(2,160,177)
Efectivo neto usado en las actividades de operación		**12,916,515**	**908,419**
Efectivo usado en las actividades de inversión:			
Aumento inversiones a largo plazo	12,21	1,212,783	37,743,695
Adquisición software		(30,342)	(228,553)
Adquisicion de activos fijos		(443,032)	(231,524)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		**739,410**	**37,283,618**
Aumento neto (disminución) en el efectivo en bancos		13,655,925	38,192,037
Efectivo y equivalentes en bancos al inicio del semestre		12,492,831	1,179,893
Efectivo y equivalentes en bancos al final del semestre		**26,148,756**	**39,371,930**

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC.
PRINCIPAL FINANZAS

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 del Mercado 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 2020 y 31 de diciembre de 2019, la Administradora mantiene registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, los siguientes fondos de inversión:

1) Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I: Es un fondo cerrado en dólares estadounidenses (US$) a largo plazo; 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) Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel II: Es un fondo cerrado en dólares estadounidenses (US$) a largo plazo; 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD$)

1 Entidad que informa (continuación)

3) Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel: Es un fondo abierto en pesos dominicanos (RD$) a corto plazo, cuya finalidad es generar rendimientos a través de la inversión en instrumentos de renta fija y variable. El Fondo está registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos núm. SIVFIA-037, aprobado mediante la Primera Resolución núm. R-SIV-2018-22-FI de la Superintendencia del Mercado de Valores de fecha 10 de julio de 2018.

4) Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel - Dólares: Es un fondo abierto en dólares estadounidenses (US$) a corto plazo, cuya finalidad es generar rendimientos a través de la inversión en instrumentos de renta fija y variable y proteger el capital invertido. El Fondo está registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos núm. SIVFIA-036, aprobado mediante la Segunda Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores de fecha 10 de julio de 2018 con el núm. R-SIV-2018-23-FI.

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).

Un detalle de las principales políticas de contabilidad 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 NIIF requiere que los administradores realicen juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

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

a) Incertidumbres de estimación y supuestos

La información sobre incertidumbres de estimación y supuestos que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material durante el año que terminará el 31 de diciembre de 2020, se presenta en la nota 21 - Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos - medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores comerciales e instrumentos financieros a costo amortizado: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada.

b) 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 Administradora ha establecido un marco de control con respecto a la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valuación que tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable, incluyendo los valores de nivel 3, y reporta directamente al Comité de Inversiones.

Cuando se utiliza información de terceros para medir los valores razonables, tales como cotizaciones de agencias de corretaje o de servicios de valuación, el equipo de valuación revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes a la valuación. El equipo de valuación evalúa la evidencia obtenida de terceros para sustentar su conclusión de que las valuaciones cumplen los requerimientos de las NIIF, así como sobre el nivel de la jerarquía de valor razonable donde deben clasificarse.

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.

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

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

b) Medición de los valores razonables (continuación)

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

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

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

La Administradora únicamente presenta mediciones de valor razonable de activos y pasivos financieros (véase la nota 21 - Instrumentos financieros, valores razonables y gestión de riesgos).

5 Cambios en las políticas contables significativas - arrendamientos

La NIIF 16 entró en vigor para períodos contables anuales que inicien en o después del 1ro. de enero de 2019. Esta norma introduce el modelo de 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.

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

6 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base en el costo histórico.

7 Políticas contables significativas

La Administradora ha aplicado consistentemente las siguientes políticas de contabilidad a todos los períodos presentados en estos estados financieros, excepto por lo indicado en la nota 5.

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a pesos dominicanos (RD$), utilizando la tasa de cambio vigente en el mercado en la fecha de reporte. Los ingresos y gastos se convierten a pesos dominicanos (RD$) utilizando 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 de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

Los ingresos de actividades ordinarias están compuestos por la comisión por administración. La nota 18 sobre ingresos de actividades ordinarias presenta las informaciones con las políticas contables significativas relacionadas con los ingresos derivados de contratos con clientes.

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, 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 cuentas de capitalización individual, consiste en aportes que deben realizar el empleador y los empleados de manera particular y que son manejados 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 gastos en la medida en que los contratos de trabajo son terminados por esta.

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.4 Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por intereses ganados sobre el efectivo en cuentas corrientes, cuentas de ahorros, equivalentes de efectivo e inversiones en valores. Los ingresos por intereses se reconocen en los resultados utilizando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas por venta de inversiones son medidas al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. Estas son registradas por el método de lo devengado cuando el cliente asume el riesgo de la pérdida, el cobro es probable, existe evidencia persuasiva de un acuerdo y los precios de venta son fijos y determinables.

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

7.5 Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta corresponde al impuesto corriente. Este impuesto se reconoce en resultados, excepto cuando se relacionan 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, el cual 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 que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.5 Impuesto sobre la renta (continuación)

7.5.2 Impuesto diferido (continuación)

Los impuestos diferidos activos no reconocidos se evalúan en cada fecha de reporte y se reconocen cuando es probable que estarán disponibles futuras rentas imponibles contra las cuales se podrán utilizar las diferencias temporarias que los originan.

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.

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

7.6 Mobiliario, equipos y depreciación

7.6.1 Reconocimientos y medición

El mobiliario y equipos se miden al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas, si alguna.

El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de los activos construidos por la Administradora incluye los materiales, la mano de obra directa y cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo esté apto para el uso previsto.

Los programas de computadoras adquiridos, los cuales están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los equipos.

Cuando partes significativas de un elemento de mobiliario y equipos tienen vidas útiles diferentes, se reconocen como elementos separados (componentes significativos) de mobiliarios y equipos.

Cualquier ganancia o pérdida originada 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 Políticas contables significativas (continuación)

7.6 Mobiliario, equipos y depreciación

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.

Las vidas útiles estimadas del mobiliario y equipos son como sigue:

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

El método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan si es necesario.

7.7 Activos intangibles

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

7.7.1 Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores solo se capitalizan cuando incrementan los beneficios económicos futuros asociados con el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los demás desembolsos se reconocen en los resultados cuando se incurren.

7.7.2 Amortización

La amortización para dar de baja en cuentas al costo de los otros activos se calcula utilizando el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas, y, generalmente, se reconoce en los resultados. La plusvalía no se amortiza.

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.7 Activos intangibles (continuación)

7.7.2 Amortización (continuación)

La vida útil estimada de los otros activos es como sigue:

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

Los métodos de amortización y las vidas útiles estimadas se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan cuando es apropiado.

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 precio de la transacción.

7.8.2 Clasificación y medición posterior

Activos financieros

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

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

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.8 Instrumentos financieros (continuación)

7.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros (continuación)

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las 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 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.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, tal como se describe anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados; esto incluye todos los activos financieros derivados. En el reconocimiento inicial, 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.

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.8 Instrumentos financieros (continuación)

7.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros - evaluación del modelo de negocio

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 el que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y objetivos establecidos para la cartera y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. Estos incluyen si la estrategia 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 las de los pasivos relacionados o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos.

- Cómo se evalúa el rendimiento 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.

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.

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.8 Instrumentos financieros (continuación)

7.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

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

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

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos de capital e intereses, 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 cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo.
- Características de apalancamiento.
- 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 al Fondo de los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo: características sin recursos).

Una característica del pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses, si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los montos no pagados de capital e intereses sobre el monto principal pendiente, el cual 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 contractuales devengados, pero no pagados (que también puede incluir una compensación adicional razonable por terminación anticipada), se considera consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.8 Instrumentos financieros (continuación)

7.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Reclasificaciones

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, a menos que la Administradora cambiara su modelo de negocio formando activos financieros, en cuyo caso, todos los activos financieros afectados se reclasificarían el primer día del primer período de presentación de informes, posterior al cambio en el modelo de negocio.

Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en los resultados como ganancia en venta de inversiones en el estado de resultados.

Activos financieros al costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses se reconocen en “intereses ganados”, en caso de presentarse las ganancias y pérdidas cambiarias se reconocen en el renglón de “ingresos y costos financieros” y el deterioro se reconoce en "pérdidas por deterioro de instrumentos financieros" en el estado de resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también 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 reconocen en resultados. Cualquier otra ganancia o pérdida neta en la baja en cuentas se reconoce en resultados. Al 30 de junio y 31 de diciembre de 2019, 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 el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifican en resultados. Al 31 de diciembre de 2019, la Administradora no mantiene este tipo de instrumento financieros.

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.8 Instrumentos financieros (continuación)

7.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Pasivos financieros

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

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

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

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.8 Instrumentos financieros (continuación)

7.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Baja en cuentas (continuación)

Pasivos financieros (continuación)

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

Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto se presenta en los estados 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 ordinarias

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio; los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias 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

Instrumentos financieros y activos del contrato

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

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.10 Deterioro del valor (continuación)

7.10.1 Activos financieros no derivados (continuación)

Instrumentos financieros y activos del contrato (continuación)

- Activos financieros medidos al costo amortizado.
- 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 cuando se mide al importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 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 de crédito, es decir, 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 comerciales 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 crédito 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)

Instrumentos financieros y activos del contrato (continuación)

La Administradora considera que un instrumento de deuda tiene un riesgo de crédito 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, las cuales proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que está 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 de crédito

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 de crédito (continuación)

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

- Dificultades financieras significativas del emisor o prestatario.
- Incumplimiento de contrato, como un incumplimiento de pago o con más de 90 días de vencimiento.
- La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte 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.

Castigo

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

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.10 Deterioro del valor (continuación)

7.10.2 Activos no financieros

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

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

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 del 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 y se distribuyen, en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo, y para reducir el importe en libros de los demás activos de la unidad sobre una base de prorrateo.

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 del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido como una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

7.11 Provisiones

Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del pasivo. La reversión del descuento se reconoce como costo financiero.

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 Políticas contables significativas (continuación)

7.12 Arrendamientos a corto plazo y de activos de bajo valor

La Administradora ha decidido no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos en arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos a corto plazo, incluido el arrendamiento de las instalaciones donde se encuentran ubicadas las oficinas administrativas, debido a que finalizará en un período no superior a los 12 meses. La Administradora reconoce los pagos por arrendamientos asociados con este arrendamiento como un gasto en línea recta 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 de valor razonable

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

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

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.

Si no hay 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.

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

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

7 Políticas contables significativas (continuación)

7.14 Medición de valor razonable (continuación)

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

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

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 2019 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones, no han sido aplicadas anticipadamente por la Administradora en la preparación de estos estados financieros.

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

- Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las NIIF.
- Definición de un Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)
- Definición de Material (Modificaciones a las NIC 1 y NIC 8).
- NIIF 17 *Contratos de Seguros*.

9 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre 2019, es como sigue:

	2020	2019
Efectivo en caja	8,054	5,000
Efectivo en cuentas (a)		
Ahorro	549,655	40,333
Corriente	1,487,202	457,848
	2,036,856	498,181
Certificados financieros (b)	10,425,335	11,989,650
Cuotas en fondos de inversión (c)	13,678,511	-
	26,148,756	**12,492,831**

9 Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

(a) Los depósitos en cuentas corrientes son mantenidos en bancos locales y generan intereses sobre la base del saldo promedio diario, a tasas anuales que oscilan entre 0.10 % y 4 % para ambos semestres. Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, los intereses generados por estas cuentas ascendieron a RD$36,766 y RD$59,785, respectivamente, y se presentan formando parte de los intereses ganados en el renglón de ingresos (costo) financieros, neto en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

(b) Corresponde a inversiones en certificados financieros con vencimientos originales de tres meses o menos en instituciones financieras locales. Durante el periodo terminado el 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, estas inversiones generan intereses a tasas anuales que oscilan entre 6.95 % y 9.25 %, sobre la base del monto de la inversión. Al cierre de junio 2020 los intereses generados por este concepto ascendieron a RD$545,534 y se presentan formando parte de los intereses ganados en el renglón de ingresos (costos) financieros, neto en el estado de resultado de ese año que se acompaña.

(c) Corresponde a cuotas de participación en fondos mutuos locales de rentas variables, exigibles a la demanda. Estas cuotas generaron intereses a tasas anuales que oscilan entre 1 % y 4 %. Al 30 de junio 2020 y 31 de diciembre de 2019, los intereses generados sobre el rendimiento diario del fondo ascendieron a RD$152,114 y RD$7,837, respectivamente, y se presentan formando parte de los intereses ganados en el renglón de ingresos (costos) financieros, netos en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

10 Saldos y transacciones con entes relacionados

La Administradora realiza transacciones y mantiene saldos con entes relacionados cuyos montos y naturaleza se detallan a continuación:

Saldos:

Un resumen de los saldos mantenidos por la Administradora con entes relacionados al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

	2020			2019
	Efectivo y equivalentes de efectivo (i)	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar (ii)	
Excel Consulting, S.R.L.	-	-	-	-
Excel Puesto de Bolsa, S. A.	-	-	2,980,644	-
Fondos administrados (nota 18)	13,678,511	5,031,752	-	8,181,031
	13,678,511	**5,031,752**	**2,980,644**	**8,181,031**

10 Saldos y transacciones con entes relacionados (continuación)

Saldos (continuación):

(i) Corresponde a cuotas de participación en fondos mutuos locales de rentas variables por la Administradora en esta relacionada (ver nota 9).

(ii) Corresponde a cuenta por pagar a esta relacionada por concepto de servicios de asesoría y consultoría respecto a Fondos de Inversión.

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

Transacciones:

Un resumen de las transacciones efectuadas por la Administradora con entes relacionados durante los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

	2020		2019	
	Ingresos de actividades ordinarias (nota 18)	Alquiler de espacios físicos (nota 20.3)	Ingresos de actividades ordinarias (nota 18)	Alquiler de espacios físicos (nota 20.3)
Fondos Administrados (i)	39,292,108	-	59,672,193	-
Excel Dominicana, S. A. (ii)	-	1,034,441	-	1,713,360
	39,292,108	**1,034,441**	**59,672,193**	**1,713,360**

(i) La Administradora mantiene cuatro contratos de servicios administrativos con los fondos de inversiones que administra, según los cuales esta le ofrece los servicios de administración y gestión de fondos. En este sentido, durante los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, los ingresos por servicios prestados a la relacionada representan el 100 % de los ingresos de actividades ordinarias de la Administradora.

(ii) La Administradora mantiene un contrato de alquiler de los espacios físicos donde se encuentran sus instalaciones con la relacionada Excel Dominicana, S. A. Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre 2019, la Administradora pagó por este concepto RD$1,034,441 y RD$1,713,360, respectivamente, los cuales se presentan formando parte de los arrendamientos en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la Administradora pagó sueldos y otras compensaciones a sus principales ejecutivos por aproximadamente RD$8,715,000 y RD$15,300,000, respectivamente, los cuales se definen como aquellos que ocupan la posición de directores en adelante.

11 Gastos pagados por anticipado

Un detalle de los gastos pagados por anticipado al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre 2019, es como sigue:

	2020	2019
Anticipos a proveedores	2,182,490	797,232
Impuestos pagados por anticipado	262,184	298,752
Impuestos a la transferencia de bienes industrializados y servicios adelantados en compras	-	214,057
	2,444,674	**1,310,041**

12 Inversiones en valores

Un detalle de las inversiones en valores al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

	2020
Corresponden a Bonos Corporativos, emitidos por el Banco Promerica en pesos dominicanos (RD$) clasificados a costo amortizado. Este instrumento genera intereses a tasas anual de 10.85%, pagaderos semestralmente.	49,702,469
Corresponden a inversiones en instrumentos de deuda del Estado Dominicano, emitidos en dólares americanos (US$) por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, clasificados a costo amortizado. Este instrumento genera intereses a tasas anual de 7%, pagaderos semestralmente.	4,434,551
	54,137,020

Los rendimientos de las inversiones anteriormente mencionadas ascienden a RD$580,494 y se presenta en el balance que acompaña estas notas.

Al 31 de diciembre de 2019, las inversiones corresponden a instrumentos de deuda del Estado Dominicano, emitidos en pesos dominicanos (RD$) por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, por un nominal de RD$55,349,804 y rendimientos por cobrar por RD$1,819,935, los mismos clasificados a costo amortizado. Estos

instrumentos generan intereses a tasas anuales que oscilan entre 11 % y 11.25 % en el 2019, pagaderos semestralmente.

13 Mobiliario y equipos

El movimiento del mobiliario y equipos, durante los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

	2020	2019
Costos de adquisición:		
Saldos al inicio del año	1,101,529	814,386
Adiciones	443,032	287,143
Saldos al final del año	1,544,561	1,101,529
Depreciación acumulada:		
Saldos al inicio del año	(343,947)	(123,031)
Cargos del año	(142,029)	(220,916)
Saldos al final del año	(485,976)	(343,947)
Mobiliario y equipos, neto	**1,058,585**	**757,582**

14 Activos intangibles, neto

Un movimiento de los activos intangibles, durante los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

	2020	2019
Costo de adquisición:		
Saldos al inicio del año	5,687,018	5,367,968
Adiciones	30,342	228,553
Saldos al final del año	5,717,360	5,596,521
Amortización acumulada:		
Saldos al inicio del año	(4,297,849)	(3,292,499)
Amortización del año	(520,319)	(1,005,350)
Saldos a final del año	(4,818,168)	(4,297,849)
	899,192	**1,389,169**

15 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen de las acumulaciones por pagar y otros pasivos al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

	2020	2019
Bonificación	3,230,432	5,600,893
Impuestos por pagar	368,584	358,972
Honorarios profesionales	5,623,579	822,980
Regalía Pascual	1,027,475	-
Impuestos a la transferencia de bienes industrializados y servicios por pagar	27,209	1,047,660
Otros	192,847	376,103
	10,470,126	**8,206,608**

16 Patrimonio de los accionistas

16.1 Capital autorizado, suscrito y pagado

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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.

16.2 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.

16.3 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 de 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 2020 y 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

	2020	2019
Total pasivos	13,617,646	10,644,150
Menos - efectivo y equivalentes de efectivo	(26,148,756)	(12,492,831)
Deuda neta	12,531,110	1,848,681
Patrimonio	76,890,261	73,158,403
Índice de endeudamiento	**0.16297**	**0.25269**

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 2020 y 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

	2020	2019
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	3,731,858	12,795,276
Más (menos) diferencias permanentes:		
Ingresos exentos (Ley núm. 366-09)	33,341	(3,988,334)
Donaciones permitidas	-	-
Gastos no deducibles	-	-
Impuestos asumidos	-	112,858
Total diferencias permanentes	33,341	(3,875,476)
Más (menos) partidas que provocan diferencias de tiempo:		
Provisiones no admitidas	934,167	(69,224)
Diferencia en depreciación	8,249	15,684
Diferencia en amortización de activos intangibles	(124,143)	274,637
Total diferencias de tiempo	(818,272)	221,027
Beneficio fiscal	4,583,871	9,140,827
Pérdida fiscal compensable ajustada por inflación	(822,505)	(1,516,648)
Renta (pérdida) neta imponible al final del período	**3,761,366**	**7,796,441**

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

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD$)

Un resumen del impuesto determinado, el impuesto por pagar (saldo a favor) y los anticipos pagados, terminado al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

	2020	2019
Base imponible	3,761,366	7,796,441
Tasa impositiva	27 %	27 %
Impuesto determinado	1,015,569	2,105,039
Saldo a favor del año anterior	-	-
Retenciones	-	(897)
Anticipos pagados	-	(1,100,599)
Impuesto sobre la renta por pagar (saldo a favor) (a)	**1,015,569**	**1,003,543**

(a) Al 31 de diciembre de 2019 el impuesto sobre la renta por pagar se presenta como tal en los estados de situación financiera a esa fecha que se acompañan.

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

Un movimiento de las pérdidas fiscales trasladables al 31 de diciembre 2019, es como sigue:

	2019
Pérdidas fiscales trasladables al inicio del año	(2,072,195)
Ajuste por inflación	(111,470)
Pérdidas fiscales trasladables ajustadas por inflación	(2,183,665)
Pérdidas fiscales compensadas	1,344,386
Pérdidas fiscales trasladables al final del año	**(839,279)**

Al 31 de diciembre de 2019, la Administradora presenta pérdidas fiscales trasladables por RD$839,279, las cuales pueden ser compensadas con beneficios fiscales futuros, si los hubiese, y su vencimiento es el siguiente:

2020	822,505
2021	16,774
	839,279

Al 31 de diciembre de 2019, la Administradora no ha reconocido el impuesto sobre la renta diferido activo, debido a que existen dudas razonables sobre su recuperación al

momento de revertirse las diferencias temporarias que lo originan. El impuesto sobre la renta diferido no reconocido se relaciona con las partidas siguientes:

Mobiliario y equipos	454
Activos intangibles	310,527
Provisión vacaciones	74,151
Otras provisiones	184,336
Pérdida fiscal trasladable	226,605
	796,073

Una conciliación de la tasa efectiva de tributación correspondiente periodo terminado el 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

	2019	
	%	Monto
Beneficio neto	83.55	10,690,237
Impuesto sobre la renta, neto	16.45	2,105,039
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	**100.00**	**12,795,276**

	2019	
	%	Monto
Impuesto aplicando la tasa impositiva	27.00	3,454,725
Ingresos exentos (Ley núm. 366-09)	(8.42)	(1,076,850))
Donaciones permitidas	0.24	30,472
Gastos no deducibles	-	-
Impuestos asumidos	-	-
Pérdidas fiscales trasladables	(2.84)	(362,985))
Diferencia de cambio en partidas que originan diferencias temporarias	0.47	59,677
	16.45	**2,105,039**

18 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

a) Flujos de ingresos

La Administradora genera ingresos principalmente por la administración de fondos de inversión. Estos ingresos consisten en comisiones por los servicios de administración de fondos de inversión que presta. Las comisiones se registran cuando se devengan, de conformidad con los términos fijados en el respectivo prospecto sobre el valor del patrimonio neto administrado de cada fondo de inversión, aplicando una tasa anual sobre la base de acumulación.

Un detalle de los ingresos de la Administradora provenientes de los contratos con clientes durante los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 2019, es como sigue:

	2020	2019
Ingresos de actividades ordinarias - procedentes de contratos con clientes	**39,292,108**	**27,964,293**

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

Durante los semestres terminados el 30 de junio 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, la Administradora presta servicios de administración a cuatros fondos de inversión, respectivamente, por los cuales cobra comisiones que oscilan entre 0.85 % y 1.75% sobre el patrimonio neto administrado de cada fondo.

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

c) Saldos del contrato

Al 30 de junio 2020 y 31 de diciembre de 2019, los saldos de los contratos están compuestos por las cuentas pendientes de cobro a los clientes (fondos administrados), originadas por los servicios de administración brindados, las cuales ascienden a RD$5,031,752 y RD$8,181,031, respectivamente.

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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. La Administradora reconoce los ingresos cuando el servicio es prestado al cliente.

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 término de pago importantes y las políticas de reconocimiento de ingresos relacionadas.

Naturaleza y oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño, incluyendo términos de pago

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 satisfacen a través del tiempo cuando se presta el servicio de administración del fondo de inversión.

Reconocimiento de ingresos

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.

19 Sueldos y compensaciones al personal y otros gastos operacionales

Un resumen de los sueldos y compensaciones al personal y otros gastos operacionales incurridos durante los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 2019, respectivamente, es como sigue:

	2020	2019
Sueldos	11,968,950	9,620,371
Regalía pascual	1,027,475	819,070
Vacaciones	86,448	53,444
Bonificación	3,227,857	2,813,934
Tesorería e Infotep	1,552,229	1,323,837
Preaviso y cesantía	-	339,350
Capacitación	859,653	635,420
Seguros empleados	863,212	
Otros	667,333	452,326
	20,253,157	**16,057,752**
Otros gastos operacionales:		
Material y útiles de oficina	139,965	178,915
Impuestos asumidos	-	4,531
Donaciones	8,000	-
Atenciones a clientes	-	91,474
Otros	218,334	177,406
	366,299	**489,457**

Al 30 de junio de 2020 y 2019, la Administradora cuenta con 19 empleados.

20 Compromisos

Un detalle de los compromisos de la Administadora al 30 de junio 2020 y 2019, es como sigue:

20 Compromisos (continuación)

20.1 Membresías

a) 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. Este aporte es de una tarifa anual de RD$750,000 para las administradoras de fondos de inversión. El gasto por este concepto durante los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 2019, fue de RD$375,000, para ambos y se presentan formando parte de las cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso del pago para el año 2020 ascendería aproximadamente a RD$750,000.

b) La Administradora es miembro de la Asociación Dominicana de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (ADOSAFI). Por ser miembro de esta institución, a la Administradora le es requerido pagar una cuota mensual de US$1,180, a la tasa de cambio vigente publicada por el Banco Central de la República Dominicana en la fecha de la transacción. Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 2019, el gasto por este concepto fue de RD$387,520 y RD$357,685 respectivamente, y se presenta formando parte de las cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

20.2 Contratación de servicios

a) La Administradora mantiene un contrato de servicios con la Proveedora de Precios de la República Dominicana (RDVAL) 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 semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 2019, fue de RD$487,421 y RD$363,583, respectivamente, y se presenta formando parte de las cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

b) La Administradora mantiene un contrato de mantenimiento y soporte técnico de su sistema SIFI, el cual contempla pagos mensuales de US$1,000, convertidos a pesos dominicanos (RD$) a la tasa correspondiente al día de pago publicada por el Banco Central de la República Dominicana. Este contrato tiene una vigencia indefinida. El gasto por este concepto durante los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 2019, fue de aproximadamente RD$860,331 y RD$490,937, respectivamente, y se presenta como tal en el renglón de 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 restante 2020 es de aproximadamente RD$860,000.

20 Compromisos (continuación)

20.2 Contratación de servicios (continuación)

c) La Administradora mantiene un contrato con una entidad de custodia de valores en la República Dominicana por servicios de custodia física y resguardo de valores o títulos depositados, mantenimiento anual en el registro, así como por transferencia, compensación y liquidación de valores entregados. Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 2019, fue de RD$48,000 para ambos semestres y se presenta formando parte de las cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados de esos semestres que se acompañan. El compromiso de pago por este concepto para el segundo semestre 2020 es de aproximadamente RD$48,000

20.3 Arrendamientos

a) La Administradora mantiene un contrato de arrendamiento con la relacionada Excel Dominicana, S. A. de los espacios físicos donde se encuentran ubicadas sus oficinas administrativas, el cual tiene vencimiento de un año, renovable a vencimiento previo acuerdo entre las partes por un valor de RD$142,780, pagaderos mensualmente. Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 2019, el gasto por este concepto fue de RD$1,034,441 y RD$856,680, respectivamente, y se presenta formando parte de los gastos por arrendamientos en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

b) La Administradora mantiene un contrato de arrendamiento con un tercero relacionado con 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, con vencimiento en septiembre del 2020. Durante los semestres terminados al 30 de junio de 2020 y 2019, el gasto por este concepto fue de RD$918,000 y RD$982,900 se presenta formando parte de los gastos de arrendamientos en el renglón de gastos operacionales en el estado de resultados de ese año que se acompaña.

20.4 Administración de fondos de inversión

Al 30 de junio de 2020 y 2019, la Administradora cobra una comisión mensual que oscila entre 0.85 % y 1.75 % sobre el patrimonio, neto de los cuatro fondos administrados. Un detalle de los fondos administrados y su patrimonio a esas fechas es como sigue:

		2020	2019
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I	US$	54,705,551	54,274,411
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel II		32,024,172	10,186,912

20 Compromisos (continuación)

20.4 Administración de fondos de inversión (continuación)

		2020	2019
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel	RD$	249,884,185	112,581,345
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel - Dólares	US$	2,463,104	673,601

21 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos

21.1 Clasificaciones contables y valores razonables

Un resumen de 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 de 2020 y 31 de diciembre de 2019, son como sigue:

	Importe en libros			Valor razonable			
	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
2020							
Activos financieros no medidos a valor razonable:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	26,148,756	-	26,148,756	-	-	26,148,756	26,148,756
Cuentas por cobrar	5,239,186	-	5,239,186	-	-	5,239,186	5,239,186
Inversiones en valores	54,137,020	-	54,137,020	-	54,137,020	-	54,137,020
	85,524,962	**-**	**85,524,962**				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable - cuentas por pagar	**-**	**166,877**	**166,877**	-	-	166,877	166,877
2019							
Activos financieros no medidos a valor razonable:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,492,831	-	12,492,831	-	-	12,492,831	12,492,831
Cuentas por cobrar	9,607,771	-	9,607,771	-	-	9,607,771	9,607,771
Inversiones en valores	57,169,739	-	57,169,739	-	57,169,739	-	57,169,739
	79,270,341	**-**	**79,270,341**				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable - cuentas por pagar	**-**	**272,510**	**272,510**	-	-	272,510	272,510

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

21.1 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 equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y 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 el estado financiero para las inversiones en valores fue el nivel 2, el cual se basó en la comparación de mercado. Este considera precios cotizados actuales o recientes para valores idénticos o similares en mercados que están activos.

21.2 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.

21.2.1 Marco de gestión de riesgos

La alta gerencia es responsable de establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo de la Administradora. Asimismo, es responsable del monitoreo de las políticas de gestión de riesgos de la Administradora.

Las políticas de gestión de riesgo de la Administradora son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Administradora. 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, 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.

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

21.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

21.2.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Administradora si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. Los importes en libros de los activos financieros que representan la máxima exposición al riesgo de crédito al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, son como sigue:

	2020	2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	26,148,756	12,487,831
Cuentas por cobrar	5,239,186	9,607,771
Inversiones en valores	54,137,020	57,169,739
	85,524,962	**79,265,341**

Efectivo y equivalentes de efectivo

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.

Al 31 de diciembre de 2019, la Administradora mantenía efectivo y equivalentes de efectivo con instituciones financieras con una exposición de riesgo crediticio y calificaciones, como sigue:

	2020		2019	
	Valor en libros	PCE 12 meses	Valor en libros	PCE 12 meses
Calificación crediticia:				
Local - Feller rate Aaf	13,678,511	4,309	-	+
Local - Fitch rating A+	44,391	14	4,111,024	1,295
Local - Fitch rating AA+	696,138	219	38,601	12
Local - Feller rating AAA	1,266,452	399	381,625	120
Local - Pacific credit rating BBB+	10,455,211	3,293	7,956,581	2,467
	26,140,703	**8,234**	**12,487,831**	**3,894**

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

21.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

21.2.2 Riesgo de crédito (continuación)

Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

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

La Administradora no reconoció pérdidas por deterioro del efectivo y equivalentes de efectivo por ser valores inmateriales.

Cuentas por cobrar

La exposición de la Administradora al riesgo de crédito se ve afectada, principalmente, por las características individuales de cada deudor en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándares de pago y entrega.

La Administradora limita su exposición al riesgo de crédito relacionado con los saldos por cobrar estableciendo un período de pago máximo de 30 días.

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

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, todas las cuentas por cobrar comerciales de la Administradora corresponden a clientes locales.

Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el 100 % de los ingresos de actividades ordinarias de la Administradora provienen de transacciones por prestación de servicios de administración de fondos de inversión.

Evaluación de pérdida crediticia esperada para las cuentas por cobrar comerciales al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019

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

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

21.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

21.2.2 Riesgo de crédito (continuación)

Cuentas por cobrar (continuación)

Evaluación de pérdida crediticia esperada para las cuentas por cobrar comerciales al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 (continuación)

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. Basado en su historial crediticio, la gerencia considera que las cuentas por cobrar comerciales de sus clientes están expuestas al mismo riesgo de crédito.

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 2020 y 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

	Tasa de pérdida promedio ponderada	Importe en libros	Estimación para pérdida	Con deterioro crediticio
2020				
Corriente (no vencido)	0 %	5,031,752	-	No
2019				
Corriente (no vencido)	0 %	8,181,031	-	No

Inversiones en valores

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.

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

21.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

21.2.2 Riesgo de crédito (continuación)

Inversiones en valores (continuación)

A continuación, se presenta un análisis de la calidad crediticia de los activos financieros a costo amortizado. El monto de las pérdidas crediticias esperadas (PCE) al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, no fue reconocido en los estados financieros de la Administradora por considerarse inmaterial.

	2020		2019	
Calificación crediticia	Monto	PCE de 12 meses	Monto	PCE de 12 meses
BB - Fitch Ratings	**54,137,020**	**40,625**	**57,169,739**	**65,628**

21.2.3 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.

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

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

21.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

21.2.3 Riesgo de liquidez (continuación)

A continuación, los vencimientos contractuales de los pasivos financieros al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, los cuales excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago, son como sigue:

	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	Seis meses o menos
31 de diciembre de 2020			
Cuentas por pagar	**166,877**	**(166,877)**	**(166,877)**
31 de diciembre de 2019			
Cuentas por pagar	**272,510**	**(272,510)**	**(272,510)**

21.2.4 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.

Riesgo de moneda

La Administradora está expuesta al riesgo de variaciones en la tasa de cambio de moneda extranjera en las transacciones que son denominadas en una moneda diferente a su moneda funcional, principalmente el dólar estadounidense (US$), así como por mantener activos y pasivos financieros en esa moneda sin contar con algún instrumento financiero derivado que la cubra del riesgo de cambio de moneda extranjera.

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera es como sigue:

	2020		2019	
	US$	RD$	US$	RD$
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,321	716,796	10,277	543,676
Cuentas por cobrar	78,546	4,569,517	149,633	7,915,915
Exposición neta en los estados de situación financiera	**90,867**	**5,286,313**	**159,910**	**8,459,591**

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

21.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

21.2.4 Riesgo de mercado (continuación)

Riesgo de moneda (continuación)

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, las tasas de cambio del dólar estadounidense utilizadas por la Administradora fueron las siguientes:

	Tasas promedio		Tasas de cierre	
	2020	2019	2020	2019
RD$	54.8846	51.2028	58.1761	52.9022

Análisis de sensibilidad

Un fortalecimiento (debilitamiento) razonablemente posible del 10 % en el tipo de cambio del peso dominicano (RD$) frente a todas las demás monedas al 30 de junio de 2020 habría afectado la medición de los instrumentos financieros denominados en una moneda extranjera, el patrimonio y las ganancias o pérdidas por las cantidades que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las demás variables, en particular las tasas de interés, permanecen constantes e ignora cualquier impacto de las ventas y compras previstas.

	Resultados	Patrimonio
30 de junio de 2020		
RD$ (movimiento de un 10 %) resultados	373,000	(768,900)
	Resultados	Patrimonio
31 de diciembre de 2019		
RD$ (movimiento de un 10 %) resultados	846,000	(617,639)

21.2.4.1 Exposición al riesgo de tasa de interés

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros de la Administradora que devengan intereses es como sigue:

	Importe en libros	
	2020	2019
Instrumentos de tasa fija:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	26,140,702	12,487,831
Inversiones en valores	54,717,514	57,169,739
	80,858,216	**69,657,570**

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

21.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

21.2.4 Riesgo de mercado (continuación)

21.2.4.1 Exposición al riesgo de tasa de interés (continuación)

Análisis de sensibilidad

El análisis de sensibilidad refleja cómo los resultados de la Administradora se habrían visto afectados por los cambios en la variable de riesgo relevante que eran razonablemente posibles en la fecha de presentación.

La administración ha determinado que una fluctuación en las tasas de interés de 100 puntos base en los tipos de intereses es razonablemente posible, considerando el entorno económico en el cual opera la Administradora y que el mismo tendría un efecto en el resultado y el patrimonio en los montos del resumen mostrado a continuación. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes.

22 Evento subsecuente

En fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró como pandemia entre la población mundial la cepa de la enfermedad del Coronavirus denominada Covid-19. En República Dominicana se han reportado múltiples casos de ese virus y en ese mismo mes las autoridades gubernamentales han ordenado el cierre de la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional, y se han adoptado varias medidas que han de impactar distintos sectores económicos. A la fecha, algunas entidades de diferentes sectores han flexibilizado las condiciones contractuales inicialmente pautadas con terceros.

Esta situación podría impactar significativamente la actividad económica la Administradora y podría reflejarse en la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo en el futuro. En la actualidad la Administradora no ha podido determinar ni cuantificar el efecto que tal hecho posterior puede producir, ya que dependerá de eventos futuros a nivel nacional e internacional, los cuales son inciertos y no se pueden predecir.