EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.
Estados de situación financiera
Semestres terminados el 30 de Junio 2025 y Diciembre 2024
Valores expresados en pesos dominicanos (RD$)

Activos	Nota	2025	2024
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,9,14,20	31,452,276	30,823,379
Cuentas por cobrar:			
Clientes y relacionadas	9,16,20	39,009,297	36,952,959
Otras		2,616,443	1,811,184
Total cuentas por cobrar	20	41,625,740	38,764,143
Anticipos a proveedores		-	-
Gastos pagados por anticipado		13,581,805	1,658,215
Total de activos circulantes		86,659,821	71,245,737
Inversiones en valores	10,19,20	336,500,904	234,348,137
Mejoras, mobiliario y equipos, neto	11	13,108,685	14,595,578
Activos por derecho a uso	18	24,565,504	28,160,456
Activos intangibles, neto	12	5,603,992	4,150,210
		466,438,906	**352,500,118**

BANAHÍ TAVÁREZ OLMOS DE AWAD
Firmado digitalmente por BANAHÍ TAVÁREZ OLMOS DE AWAD
Fecha: 2025.07.29 17:17:12 -04'00'

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PEREZ DE REYNOSO
Firmado digitalmente por NOELIA PEREZ DE REYNOSO
Fecha: 2025.07.29 16:47:27 -04'00'

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

(Continúa)

Las notas en las páginas 1 a 52 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 2025 y Diciembre 2024
Valores expresados en pesos dominicanos (RD$)

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Nota	2025	2024
Pasivos circulantes:			
Porción corriente pasivo por arrendamiento	18	7,365,353	7,245,008
Cuentas por pagar:			
Proveedores		480,251	303,700
Ente relacionado	9	1,353,086	1,505,150
Total cuentas por pagar	20	1,833,337	1,808,850
Impuesto sobre la renta por pagar	15	-	4,545,994
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	13	23,328,102	30,443,075
Total de pasivos circulantes	14	32,526,792	44,042,927
Pasivos circulantes- pasivo por arrendamiento a largo plazo	18	20,220,146	24,354,428
Total de pasivos		52,746,938	68,397,355
Patrimonio de los accionistas:			
Capital pagado	14	100,000,000	100,000,000
Reserva legal	14	10,000,000	10,000,000
Reserva valor razonable	10	1,043,045	475,648
Beneficios acumulados		302,648,923	173,627,115
Total patrimonio	14	413,691,968	284,102,763
		466,438,906	**352,500,118**

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

Las notas en las páginas 1 a 52 son parte integral de estos estados financieros.

EXCEL

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.
Estados de resultados
Semestres terminados el 30 de Junio 2025 y 2024
Valores expresados en pesos dominicanos (RD$)

	Nota	2025	2024
Ingresos de actividades ordinarias - comisión por administración	9,16,20	230,780,251	163,150,382
Gastos operacionales			
Sueldos y compensaciones al personal	18	71,696,974	61,202,133
Publicidad		6,328,269	2,404,273
Arrendamientos	10,19	1,804,408	1,906,713
Servicios contratados	18	18,949,791	19,099,341
Energia electrica y mantenimiento		1,359,218	1,343,616
Cuotas y suscripciones	21	1,159,456	1,026,362
Depreciación y amortización		9,223,512	8,743,829
Otros	18	3,351,518	1,347,754
Total de gastos operacionales		113,873,146	97,074,021
Beneficio de operaciones		116,907,105	66,076,361
Ingresos (costos) financieros:			
Intereses ganados	8,10	12,427,947	9,416,006
Costos financieros		(1,896,976)	(1,589,862)
Ganancia (Pérdida) en venta de inversiones		6,537,057	106,337
Pérdida en cambio de moneda extranjera, neta	20	(4,953,325)	806,221
Total ingresos (costos) financieros, neto		12,114,702	8,738,702
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	15	129,021,808	74,815,062
Beneficio neto	15	**129,021,808**	**74,815,062**
Otro resultado integral-partidas que reclasifica postriormente al resultado, inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral -cambio neto valor razonable	10	1,043,045	918,837
Total de resultado integral del periodo		**130,064,853**	**75,733,900**

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

Las notas en las páginas 1 a 52 son parte integral de estos estados financieros.

EXCEL

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

Estado de Flujos de Efectivo Semestral

Semestres terminados el 30 de Junio 2025 y Junio 2024

Valores en pesos dominicanos (RD$)

		2025	2024
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación:			
Resultado Neto del Ejercicio		129,021,808	74,815,062
Amortización de software	12,17	2,501,024	1,816,893
Amortización de Equipos de Oficina	11,17	1,958,177	1,858,144
Amortización de Mejoras	11	119,328	119,328
Amortización Derecho a uso	18	3,594,952	3,649,273
Cambios en:			
Comisión por Cobrar clientes y relacionados		(2,056,338)	266,070
Otras Cuentas por Cobrar		(805,259)	(401,186)
Anticipos a proveedores		-	(284,587)
Gasto pagado por adelantado		(11,923,590)	(10,667,159)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		(15,650,416)	(13,715,383)
Efectivo neto usado en las actividades de operación		**106,759,686**	**57,456,455**
Efectivo usado en las actividades de inversión:			
Aumento inversiones a largo plazo		(102,152,767)	26,090,285
Adquisición software	12	(3,954,806)	(2,593,394)
Adquisicion de activos fijos	11	(590,612)	(1,769,256)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		**(106,698,185)**	**21,727,635**
Flujos de Efectivo de Actividades de financiamiento:			
Cambios en valor razonable de las inversiones		567,397	2,271,419
Dividendos pagados	14	-	(70,000,000)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		**567,397**	**(67,728,581)**
Aumento neto (disminución) en el efectivo en bancos		628,897	11,455,509
Efectivo y equivalentes en bancos al inicio del semestre		30,823,379	1,714,078
Efectivo y equivalentes en bancos al final del semestre		**31,452,276**	**13,169,587**

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

Las notas en las páginas 1 a 52 son parte integral de estos estados financieros.

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.
Estados de cambios en el patrimonio
Semestres terminados el 30 de Junio 2025 y 31 de diciembre de 2024
Valores expresados en pesos dominicanos (RD$)

	Nota	Capital pagado	Reserva legal	Reserva valor razonable	Beneficios acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1ro. de enero de 2024		100,000,000	10,000,000	(1,352,582)	87,113,237	195,760,655
Dividendos pagados	14	-	-	-	(70,000,000)	(70,000,000)
Resultado integral del año - beneficio neto		-	-	-	74,815,062	74,815,062
Transferencia a reserva legal			-		-	-
Otro resultado integral	14	-	-	2,271,419	-	2,271,419
Saldos al 30 de junio de 2024		**100,000,000**	**10,000,000**	**918,837**	**91,928,299**	**202,847,136**
Aumento de capital por capitalización de los resultados		-	-	-	-	-
Resultado integral del año - beneficio neto		-	-	-	81,698,816	81,698,816
Otro resultado integral		-	-	(443,189)	-	(443,189)
Saldos al 31 de diciembre de 2024		**100,000,000**	**10,000,000**	**475,648**	**173,627,115**	**284,102,763**
Dividendos pagados	14	-	-	-	-	-
Resultado integral del semestre - beneficio neto		-	-	-	129,021,808	129,021,808
Otro resultado integral	14	-	-	567,397	-	567,397
Saldos al 30 de junio de 2025		**100,000,000**	**10,000,000**	**1,043,045**	**302,648,923**	**413,691,968**

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL
FINANZAS

Las notas en las páginas 1 a 52 son parte integral de estos estados financieros.

03-2025-004853 - 29/07/2025 18:27:21

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

Estados financieros

30 de junio de 2025

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

1 Entidad que informa

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

La Administradora está sujeta a las disposiciones establecidas en la Ley No. 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 (SIMV) 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 2025, la Administradora mantiene registrados ante la SIMV los siguientes fondos de inversión:

1) Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I: Es un fondo cerrado en dólares estadounidenses (USD) 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 de valores. Los rendimientos del Fondo se acumulan diariamente y son distribuidos trimestralmente. El Fondo está registrado ante la SIMV bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos núm. SIVFIC-008, aprobado mediante la Primera Resolución de fecha 24 de abril de 2015.

2) Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel II: Es un fondo cerrado en dólares estadounidenses (USD) 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 de valores. Los rendimientos del Fondo se acumulan diariamente y son distribuidos trimestralmente.

   El Fondo está registrado ante la SIMV bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos núm. SIVFIC-039, aprobado mediante la Única Resolución de fecha 7 de noviembre de 2018.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

1 Entidad que informa (continuación)

3) Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel: Es un fondo abierto en pesos dominicanos (DOP) 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 SIMV 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 SIMV de fecha 10 de julio de 2018.

4) Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel - Dólares: Es un fondo abierto en dólares estadounidenses (USD) 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 SIMV bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos núm. SIVFIA-036, aprobado mediante la Segunda Resolución de la SIMV de fecha 10 de julio de 2018 con el núm. R-SIV-2018-23-FI.

5) Fondo de Inversión Abierto Dinámico Excel: Es un fondo abierto en pesos dominicanos (DOP) a corto plazo, 60 días, cuya finalidad es generar rendimientos a través de la inversión en instrumentos de renta fija y variable. El Fondo está registrado ante la SIMV bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos núm. SIVFIA-061, aprobado mediante la Primera Resolución núm. R-SIV- 2022-03-FI de fecha 7 de febrero de 2022.

6) Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Excel: Es un fondo cerrado en pesos dominicanos (DOP) a largo plazo. Se especializa en la inversión de la concesión de préstamos denominados deuda sénior a entidades que desarrollen proyectos de infraestructuras en la República Dominicana. El Fondo está registrado ante la SIMV bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos núm. SIVFIC-061, aprobado mediante la Primera Resolución núm. R-SIV-2018-22-FI de la SIMV de fecha 27 de abril de 2022. Los rendimientos del Fondo se acumulan diariamente y son distribuidos trimestralmente.

7) Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel III: Es un fondo cerrado en pesos dominicanos (DOP) 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 de valores. El Fondo está registrado ante la SIMV bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos núm. SIVFIC-072, aprobado mediante la Única Resolución núm. R-SIMV-2023-27-FI de la SIMV de fecha 7 de julio de 2023. Los rendimientos del Fondo se acumulan diariamente y son distribuidos trimestralmente. Este fondo inició sus operaciones en agosto de 2024.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

1 Entidad que informa (continuación)

8) Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Turístico Excel: Es un fondo cerrado en pesos dominicanos (DOP) a largo plazo. Se especializa en la inversión de la concesión de préstamos denominados deuda sénior a entidades que desarrollen proyectos turísticos de infraestructuras en la República Dominicana. El Fondo está registrado ante la SIMV bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos núm. SIVFIC-082, aprobado mediante la Única Resolución núm. R-SIMV-2024-06-FI de la SIMV de fecha 26 de junio de 2024. Los rendimientos del Fondo se acumulan diariamente y son distribuidos trimestralmente. Este fondo inició sus operaciones en mayo 2025.

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 torre de negocios Westpark (Silver Sun Gallery), Av. Tiradentes No. 32 esq. Av. Gustavo Mejía Ricart y calle Fantino Falco, ensanche Naco, Santo Domingo, República Dominicana.

2 Base de contabilidad

Los estados financieros están preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF), y las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF (CINIIF).

Los estados financieros de la Administradora se preparan sobre la base de negocio en marcha, ya que la gerencia está satisfecha de que la Administradora tiene recursos adecuados para continuar como negocio en marcha en el futuro previsible.

Al realizar esta evaluación, la gerencia ha considerado varias informaciones, incluidas proyecciones de rentabilidad, requerimientos estatutarios de capital y necesidades de financiamiento según se haya considerado relevante.

La emisión de los estados financieros fue aprobada por la administración de la Administradora en fecha 9 de mayo de 2025. La aprobación final de estos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Accionistas.

Un detalle de las políticas contables materiales se describe en la nota 6.

3 Moneda funcional y de presentación

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

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad 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. Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan regularmente. El efecto de las revisiones de estimaciones se reconoce prospectivamente.

4.1 Juicio

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros se presenta nota 18 - Duración del arrendamiento: si la Administradora tiene certeza razonable de ejercer la opción de extensión de la vigencia del contrato.

4.2 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.

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).

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 nota 20 - Instrumentos financieros, valores razonables y gestión de riesgos incluye información adicional sobre los supuestos empleados al medir los valores razonables.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

5 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de las inversiones en instrumentos de deuda, las cuales han sido medidas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

6 Políticas contables materiales

La Administradora ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros, excepto que se indique lo contrario

6.1 Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a pesos dominicanos (DOP), utilizando la tasa de cambio vigente en el mercado en la fecha de reporte. Los ingresos y gastos se convierten a pesos dominicanos (DOP) 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 neta, formando parte de los ingresos financieros en los estados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

6.2 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

Los ingresos de actividades ordinarias están compuestos por la comisión por administración. La nota 16 sobre ingresos de actividades ordinarias presenta las informaciones con las políticas contables materiales relacionadas con los ingresos derivados de contratos con clientes.

6.3 Beneficios a los empleados

6.3.1 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.

6.3.2 Aportes a la seguridad social

La Administradora reconoce en los resultados los aportes efectuados mensualmente al Sistema Dominicano de Seguridad Social de conformidad con lo establecido en la Ley de Seguridad Social (Ley No. 87-01).

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.3.2 Aportes a la seguridad social (continuación)

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.

6.3.3 Prestaciones por terminación

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

6.4 Ingresos (costos) financieros

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

Los costos financieros comprenden los intereses incurridos sobre el pasivo por arrendamiento, los cuales 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 moneda extranjera 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.

6.5 Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta corresponde al impuesto corriente. Este impuesto se reconoce en resultados, excepto cuando se relaciona con una partida reconocida directamente en otros resultados integrales.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.5 Impuesto sobre la renta (continuación)

6.5.1 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.

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

6.5.2 Impuesto diferido

Los impuestos diferidos se reconocen 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. No se reconoce impuesto diferido para:

- Diferencias temporarias en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afectó los resultados financieros o la renta imponible.

- Diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, cuando la Administradora puede controlar la oportunidad de la reversión de la diferencia temporal y es probable que no se reversará en un futuro previsible.

- Diferencias temporarias imponibles que se originen del reconocimiento inicial de la plusvalía.

Las diferencias temporarias relacionadas con un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento para un arrendamiento específico son considerados como un importe neto (el arrendamiento) a efectos del reconocimiento del impuesto diferido.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales trasladables no utilizadas, los créditos fiscales no utilizados y las diferencias temporarias deducibles cuando es probable que existirán rentas imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Las rentas imponibles futuras se determinan con base en los planes de negocio para la Administradora y la reversión de las diferencias temporarias.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.5 Impuesto sobre la renta (continuación)

6.5.2 Impuesto diferido (continuación)

La medición del impuesto diferido refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de forma en que la Administradora espera en la fecha de reporte recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

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

6.6 Mejoras, mobiliario y equipos

6.6.1 Reconocimientos y medición

Las mejoras, 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 mejoras, mobiliario y equipos tienen vidas útiles diferentes se reconocen como elementos separados (componentes significativos) de mobiliario y equipos.

Cualquier ganancia o pérdida originada en la disposición de un elemento de mejoras, 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.

6.6.2 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.

6.6.3 Depreciación

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

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.6 Mejoras, mobiliario y equipos (continuación)

6.6.3 Depreciación (continuación)

Los elementos de mejoras, mobiliario y equipos se deprecian desde la fecha en que estén instalados y listos para su uso. Las vidas útiles estimadas de las mejoras, mobiliario y equipos son como sigue:

	Años de vida útil estimada
Mejora en propiedades arrendadas	5
Activo por derecho de uso	5
Mobiliario y equipos de oficina	3 - 10

6.7 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 pérdidas por deterioro acumuladas.

6.7.1 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.

6.7.2 Amortización

La amortización para dar de baja en cuentas al costo de los activos intangibles se calcula utilizando el método de línea recta sobre su vida útil estimada y, generalmente, se reconoce en los resultados. La plusvalía no se amortiza.

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

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

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.7 Activos intangibles (continuación)

6.7.2 Amortización (continuación)

Los métodos de amortización y la vida útil estimada se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan cuando es apropiado.

6.8 Instrumentos financieros

6.8.1 Reconocimiento y medición inicial

Las cuentas por cobrar comerciales 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; sin embargo, si la Administradora tiene un derecho incondicional de un monto que difiere de un precio de una transacción, las cuentas por cobrar inicialmente serán medidas por el monto del derecho incondicional.

6.8.2 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.

Un activo financiero se mide a 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.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros (continuación)

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 al 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 al 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.

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:

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros - evaluación del modelo de negocio (continuación)

- 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.

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.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

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

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.
- 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 a 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.

Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas

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 como intereses ganados, en caso de presentarse las ganancias y pérdidas cambiarias se reconocen en el renglón de ingresos (costos) financieros y el deterioro se reconoce en resultado como reducción de los intereses devengados en el rubro de intereses ganados en los estados de resultados que se acompañan.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas (continuación)

Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

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 los estados de resultados que se acompañan.

Inversiones de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales

La Compañía clasifica y mide los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI) solo si cumple con las dos condiciones siguientes:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales como de la venta de activos financieros;

- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses, la amortización de primas y descuentos y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados.

Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio al estado de resultados en la línea de resultados por instrumentos financieros a valor razonable. Los ingresos por intereses de los activos financieros de renta fija se incluyen en los resultados por instrumentos financieros a valor razonable utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas netas, producto del ajuste diario a valor razonable por el precio de mercado, se presentan en el reglón de otro resultado integral en el patrimonio.

Las ganancias y pérdidas cambiarias, la amortización de primas y descuentos y los gastos por deterioro se presentan en el estado de resultados como ganancia en cambio de moneda extranjera, neta y como intereses ganados, respectivamente.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas (continuación)

Inversiones de patrimonio al valor razonable con cambios en otros resultados integrales

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.

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 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 al 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 en cuentas 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 riesgos 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.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Baja en cuentas (continuación)

Activos financieros (continuación)

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.

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.

6.9 Capital social

6.9.1 *Acciones comunes*

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.

6.9.2 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a accionistas es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el momento en el cual los dividendos son aprobados por los accionistas de la Administradora hasta que estos son pagados.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.10 Deterioro del valor

Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros y activos del contrato

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

- 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 basados 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 30 días.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.10 Deterioro del valor (continuación)

Activos financieros no derivados (continuación)

Instrumentos financieros y activos del contrato (continuación)

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.

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.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.10 Deterioro del valor (continuación)

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.

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 los estados 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 de este. Para los clientes individuales, la Administradora tiene una política de castigar el valor en libros brutos cuando el activo financiero tiene un vencimiento de 180 días basada en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.10 Deterioro del valor (continuación)

Castigo (continuación)

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.

Activos no financieros

Al final de cada período sobre los que se informa, la Administradora revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existe algún indicio de deterioro del valor. Si existen tales indicios, entonces se estimaba el importe recuperable del activo.

Para la evaluación de deterioro del valor, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de efectivo por su uso continuo y que son significativamente independientes de las entradas de efectivo derivadas de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que reflejaba las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo.

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

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Estas pérdidas se distribuyen en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo 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 solo se revierte 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 una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.11 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.

6.12 Arrendamientos

Al inicio de un contrato, la Administradora evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento, si este transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado durante un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

6.12.1 Como arrendatario

Al comienzo o al momento de la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Administradora asigna la contraprestación del contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos; sin embargo, para los arrendamientos de propiedad, la Administradora ha optado por no separar los componentes que no son de arrendamiento y contabilizar los componentes de arrendamiento y los que no lo son como un único componente de arrendamiento.

La Administradora reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, el cual comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento, ajustado por cualquier pago por arrendamiento realizado en la fecha de inicio o antes más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos de desmantelamiento y remoción del activo subyacente, o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad del activo subyacente a la Administradora al final del plazo del arrendamiento, o el costo del activo por derecho de uso refleja que la Administradora ejercerá una opción de compra.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.12 Arrendamientos (continuación)

6.12.1 Como arrendatario (continuación)

En ese caso, el activo por derecho de uso se depreciará durante la vida útil del activo subyacente, el cual se determina sobre la misma base que las propiedades y equipo. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por las pérdidas por deterioro, si las hubiera, y se ajusta por ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa incremental de endeudamiento de la Administradora. Generalmente, la Administradora utiliza su tasa incremental de endeudamiento como tasa de descuento.

La Administradora determina su tasa incremental de endeudamiento obteniendo las tasas de interés de varias fuentes de financiación externas y realiza ciertos ajustes para reflejar los términos del arrendamiento y tipo de bien arrendado.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos, incluidos los pagos fijos en sustancia.
- Pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, medidos inicialmente utilizando el índice o tasa a la fecha de inicio;
- Montos que se espera pagar bajo una garantía de valor residual; y
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Administradora está razonablemente segura de ejercer, pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional, si la Administradora está razonablemente segura de ejercer una opción de extensión y multas por terminación anticipada de un contrato de arrendamiento, a menos que la Administradora esté razonablemente segura de no terminar antes de tiempo.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, el cual se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros, los cuales surgen de un cambio en un índice o tasa si hay un cambio en la estimación de la Administradora de la cantidad esperada a pagar bajo una garantía de valor residual, si la Administradora cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación, o si hay un pago de arrendamiento fijo revisado en esencia.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.12 Arrendamientos (continuación)

6.12.1 Como arrendatario (continuación)

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera se realiza el ajuste correspondiente al valor en libros del activo por derecho de uso, o se registra en resultados si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

La Administradora presenta activos por derecho de uso que no cumplen la definición de propiedad de inversión en el renglón de mejoras, mobiliario y equipos, y el pasivo por arrendamiento se presenta como tal en los estados de situación financiera.

6.12.2 Arrendamientos de corto plazo y de activos de bajo valor

La Administradora ha escogido no reconocer activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos en arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos a corto plazo. La Administradora reconoce los pagos por arrendamientos asociados con estos arrendamientos como gasto sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento.

6.13 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 gastos relacionados con las actividades operativas. La utilidad operativa excluye los ingresos (costos) financieros y el impuesto sobre la renta.

7 Nuevas normas y enmiendas a normas de contabilidad

7.1 Nuevas normas y enmiendas a normas emitidas, pero aún no efectivas

Una serie de nuevas normas y enmiendas a normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2024 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.

a) NIIF 18 Presentación y revelación en los estados financieros

La NIIF 18 reemplazará a la NIC 1 *Presentación de estados financieros* y se aplica a los períodos anuales que comienzan a partir del 1ro. de enero de 2027. La nueva norma introduce los nuevos requisitos clave siguientes:

- Las partidas de ingresos y gastos se clasificarán en distintas categorías: operación, inversión, financiamiento, operaciones discontinuadas e impuesto a las ganancias. Las entidades están obligadas a presentar dos nuevos subtotales: ganancia o pérdida operativa y utilidad o pérdida previa al financiamiento e impuesto sobre la renta.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

7 Nuevas normas y enmiendas a normas de contabilidad (continuación)

7.1 Nuevas normas y enmiendas a normas emitidas, pero aún no efectivas (continuación)

a) NIIF 18 Presentación y revelación en los estados financieros (continuación)

- Las medidas de desempeño, definidas por la administración (MPMs), se detallan en una nota en los estados financieros.

- Proporciona orientación mejorada sobre cómo agrupar la información en los estados financieros.

En adición es requerido que todas las entidades utilicen el subtotal de beneficio operativo como el punto de inicio para el estado de flujos de efectivo cuando se presenta el flujo de efectivo operativo bajo el método indirecto.

La Administradora todavía está en el proceso de evaluar el impacto de las nuevas normas, particularmente la relacionada con la estructura del estado de resultados de la Administradora, el estado de flujos de efectivo y las revelaciones adicionales requeridas para los MPMs. La Administradora también está evaluando el impacto en cómo se agrupa la información en los estados financieros, incluso para los elementos actualmente etiquetados como “otros”.

b) Otras enmiendas a normas contables

Las siguientes enmiendas a normas contables no se esperan que tengan un efecto material en los estados financieros de la Administradora:

- Falta de intercambiabilidad ((enmiendas a la NIC 21).
- Clasificación y medición de instrumentos financieros (enmiendas a las NIIF 7 y NIIF 9).
- Mejoras anuales a las normas contables NIIF - Volumen 11
- NIIF 19 Subsidiarias sin rendición de cuentas pública: revelaciones

7.2 Nuevas normas y enmiendas a normas contables con efectividad para períodos contables anuales que inicien en o después del 1ro. de enero de 2024

- Pasivos no corrientes con covenants - modificaciones a la NIC 1 y Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes modificaciones a la NIC 1.
- Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior: modificaciones a la NIIF 16.
- Acuerdos de financiación con proveedores: modificaciones a la NIC 7 y la NIIF 7.

La adopción de estas nuevas y modificaciones a normas no tuvieron efectos materiales sobre los estados financieros de la Administradora.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	2025	2024
Efectivo en cuentas (a):		
Ahorro	2,369,400	751,934
Corriente	2,862,926	5,599,839
	5,232,326	6,351,773
Efectivo Caja Chica	25,330	
Cuotas en fondos de inversión (b)	26,194,620	24,471,606
	31,452,276	**30,823,379**

(a) Los depósitos en cuentas de ahorro y corrientes son mantenidos en bancos locales y generan intereses sobre la base del saldo promedio diario a tasas anuales que oscilan entre 0.05 % y 0.75 % para los periodos terminados al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

Durante los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los intereses generados por estas cuentas ascendieron a DOP75,146 y DOP65,649 respectivamente, y se presentan formando parte de los intereses ganados en el renglón de ingresos (costo) financieros en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

(b) 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 9.44 % y 12.06 % para el año 2025 y entre 3.90 % y 12.38 % para el año 2024. Durante los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los intereses generados sobre el rendimiento diario de los fondos ascendieron a RD$1,827,269 y RD$1,129,290, respectivamente, y se presentan formando parte de los intereses ganados en el renglón de ingresos (costos) financieros en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

9 Saldos y transacciones con entes relacionados

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

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

9 Saldos y transacciones con entes relacionados (continuación)

Saldos:

Un resumen de los saldos mantenidos por la Administradora con entes relacionados al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

2025	Efectivo y equivalentes de efectivo	Inversiones	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Excel Consulting, S.R.L.	-	-	-	-
Excel Puesto de Bolsa, S. A. (i)	-	-	-	1,353,086
Fundación Excel (iii)	-	-	-	-
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel (ii)	20,189,299	-	2,544,026	-
Fondo de Inversión Desarrollo Excel I (ii)	-	702,585	934,428	-
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I (ii)	-	-	6,141,651	-
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel II (ii)	-	34,725	19,846,312	-
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel dólares (ii)	5,974,391	-	4,699,013	-
Fondo de Inversión cerrado Inmobiliario Excel III (ii)	-	-	568,709	-
Fondo de Inversión Cerrado Turístico	-	-	2,111,940	-
Fondo de inversión Abierto Dinámico Excel (ii)	30,930	-	2,163,218	-
	26,194,620	**737,310**	**39,009,297**	**1,353,086**

2024	Efectivo y equivalentes de efectivo	Inversiones	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Excel Consulting, S. R. L.	-	-	-	-
Excel Puesto de Bolsa, S. A. (i)	-	-	-	1,505,150
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel (ii)	19,053,640	-	2,713,520	-
Fondo de Inversión Desarrollo Excel I (ii)	-	679,053	725,522	-
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I (ii)	-	-	6,408,910	-
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel II (ii)	-	35,463	21,633,960	-
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel Dólares (ii)	5,388,699	-	3,366,211	-
Fondo de Inversión cerrado Inmobiliario Excel III (ii)	-	-	658,778	-
Fondo de inversión Abierto Dinámico Excel (ii)	29,267	-	1,446,058	-
	24,471,606	**714,516**	**36,952,959**	**1,505,150**

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

9 Saldos y transacciones con entes relacionados (continuación)

(i) Corresponde a pagos realizados en nombre de la relacionada y cuentas por cobrar por concepto de promoción de fondos administrados.

(ii) Corresponde a cuentas por cobrar a los fondos administrados por honorarios de comisión de administración.

(iii) Corresponde a donaciones realizadas por la Administradora a la Fundación Excel, Inc. (anteriormente Fundación Avanza).

Los saldos con 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 periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	2025		2024	
	Ingresos por actividades ordinarias (nota 16)	Gastos de servicios desembolsados	Ingresos por actividades ordinarias (nota16)	Gastos de servicios desembolsados
Fondos administrados (i)	230,780,251	-	365,423,414	-
Promoción de fondos (ii)	-	7,381,747	-	15,056,562
Excel Consulting, S. R. L. (iii)	-	768,745	-	1,432,690
Excel Dominicana, S. A. (iii)	-	-	-	-
Fundación Excel, Inc. (iv)	-	- -	-	3,500,000
	230,780,251	**8,150,492**	**365,423,414**	**19,989,252**

(i) La Administradora mantiene ocho 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 periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los ingresos por servicios prestados a la relacionada representan el 100 % de los ingresos de actividades ordinarias de la Administradora (ver nota 16).

(ii) Corresponde a desembolsos por concepto de promoción realizado por la Administradora por los contratos de servicios administrativos que mantiene con los fondos de inversión abiertos que administra, los cuales se presentan formando parte del renglón de gastos operacionales, generales y administrativos en los estados de resultados de esos años que se acompañan (ver nota 19.2).

(iii) Corresponde a desembolsos por concepto de alquiler de espacios físicos realizados por la Administradora por el contrato arrendamiento que mantiene con la relacionada, los cuales se presentan formando parte del renglón de gastos operacionales, generales y administrativos en los estados de resultados de esos años que se acompañan (ver nota 19.3).

(iv) Corresponde a donaciones realizadas por la Administradora a la Fundación.

Durante los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Administradora pagó sueldos y otras compensaciones a sus principales ejecutivos por aproximadamente DOP25,800,000 y DOP45,600,000, respectivamente, los cuales se definen como aquellos que ocupan la posición de gerentes en adelante. Estos pagos se presentan como parte de los sueldos y compensaciones al personal en el renglón de gastos operacionales - generales y administrativos de los estados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

9 Inversiones en valores

Un resumen de las inversiones en valores al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	2025	2024
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:		
Bonos del Ministerio de Hacienda de la República Dominicana (a)	300,747,164	48,859,985
Notas emitidas por el Banco Central de la República Dominicana (a)	452,962	151,650,365
Bonos corporativos en instituciones financieras del país (b)	20,064,940	20,377,892
Bonos corporativos en empresas privadas nacionales (b)	6,227,292	5,869,690
Inversiones a costo amortizado:		
Fondos de inversión cerrados	737,310	714,516
Rendimientos por cobrar	8,271,236	6,875,689
	336,500,904	**234,348,137**

(a) Corresponden a inversiones en títulos de deuda emitidas por el sector público denominadas en DOP, con tasas de interés anuales que oscilan entre 8 % y 11.25 % para el año 2025 y entre 8 % y 13 % para el año 2024, y USD con tasas entre 4.5% y 8.63% de interés anual de un para el año 2025 y 8% para 2024. Estas inversiones mantienen vencimientos originales que oscilan entre diez meses y cinco años. Durante los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, estos instrumentos generaron ingresos por intereses de DOP8,030,723 y DOP13,691,612, respectivamente, los cuales se presentan formando parte de los intereses ganados en el renglón de ingresos (costos) financieros en los estados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

10 Inversiones en valores (continuación)

(b) Corresponde a inversiones en bonos de deuda corporativa, emitidos en DOP por entidades del sector privado, con tasas de interés anuales que oscilan entre 8 % y 12 % para el corte de periodos 2025 y 2024 respectivamente, con vencimientos entre uno y seis años. Durante los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, estos instrumentos generaron ingresos por intereses de DOP1,129,685 y DOP3,480,481, respectivamente, y se presentan formando parte de los intereses ganados en el renglón de ingresos (costos) financieros en los estados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

(c) Estos fondos están denominados en DOP, tienen vencimientos originales que oscilan entre 10 y 15 años. El rendimiento promedio generado por estos fondos durante los semestres 2025 y 2024 fue de 4.90 %.

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Administradora mantiene inversiones a valor razonable en otros resultados integrales con una ganancia no realizada de DOP1,043,045 y DOP475,648 respectivamente.

11 Mejoras, mobiliario y equipos, neto

El movimiento de las mejoras, mobiliario y equipos, neto durante los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

2025	Mobiliario y equipos	Mejoras en propiedades arrendadas	Total
Costos:			
Saldos al inicio del año	20,545,089	1,193,279	21,738,367
Adiciones	590,612	-	590,612
Saldos al final del año	21,135,701	1,193,279	22,328,980
Depreciación acumulada:			
Saldos al inicio del año	(6,882,257)	(260,533)	(7,142,790)
Gasto del año	(1,958,177)	(119,328)	(2,077,505)
Saldos al final del año	(8,840,434)	(379,861)	(9,220,295)
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	**12,295,267**	**813,418**	**13,108,685**

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

10 Mejoras, mobiliario y equipos, neto (continuación)

2024	Mobiliario y equipos	Mejoras en propiedades arrendadas	Total
Costos:			
Saldos al inicio del año	18,417,664	1,193,279	19,610,943
Adiciones	2,127,425	-	2,127,424
Saldos al final del año	20,545,089	1,193,279	21,738,367
Depreciación acumulada:			
Saldos al inicio del año	(2,998,404)	(21,877)	(3,020,281)
Gasto del año	(3,883,853)	(238,656)	(4,122,509)
Saldos al final del año	(6,882,257)	(260,533)	(7,142,790)
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	**13,662,832**	**932,746**	**14,595,578**

11 Activos intangibles, neto

Un movimiento de los activos intangibles y amortización acumulada durante los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	2025	2024
Costos de adquisición:		
Saldos al inicio del año	16,539,856	12,008,591
Adiciones	3,954,809	4,531,265
Saldos al final del año	20,494,665	16,539,856
Amortización acumulada:		
Saldos al inicio del año	(12,389,649)	(8,448,026)
Amortización del año	(2,501,024)	(3,941,620)
Saldos a final del año	(14,890,673)	(12,389,646)
	5,603,992	**4,150,210**

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

12 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen de las acumulaciones por pagar y otros pasivos al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	2025	2024
Bonificación	15,493,877	24,596,978
Regalía Pascual por pagar	2,805,414	-
Otros impuestos por pagar	3,737,415	3,553,553
Honorarios profesionales	1,291,396	2,288,720
Otros	-	3,824
	23,328,102	**30,443,075**

13 Patrimonio

13.1 Capital autorizado, suscrito y pagado

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el capital autorizado, suscrito y pagado de la Administradora está compuesto por 1,000,000 acciones comunes, con un valor nominal de DOP100 cada una, para un total de DOP100,000,000.

13.2 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.

13.3 Dividendos pagados

Al 30 de junio de 2025 no se ha realizado distribución de dividendos. Mediante Asamblea General de accionistas celebrada en fecha 6 de mayo de 2024 se aprobó la distribución de dividendos por un monto de DOP70,000,000, los cuales fueron pagados en efectivo a los accionistas.

13.4 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.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

14 Patrimonio (continuación)

14.4 Administración de capital (continuación)

El índice de deuda neta - patrimonio ajustado de la Administradora al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	2025	2024
Total pasivos	(52,746,938)	(68,397,355)
Efectivo y equivalentes de efectivo	31,452,276	30,823,379
Liquidez neta	(21,294,662)	(37,573,976)
Patrimonio	413,691,968	284,102,763
Índice de endeudamiento, neto	**(0.051474)**	**(0.132255)**

15 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados reportados en los estados financieros y para fines fiscales durante los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	2025	2024
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	129,021,808	185,560,541
Más (menos) diferencias permanentes:		
Ingresos exentos (Ley No. 366-09)	(33,811,233)	(78,270,712)
Moras y recargos	1,233	230,610
Pérdida no deducible	388	15,375
Rendimientos por inversión fondos	(1,747,829)	(1,128,756)
Impuestos asumidos	-	104,745
Donaciones no admitidas	-	-
Otras diferencias permanentes	-	-
Total diferencias permanentes	(35,557,441)	(79,048,738)
Más (menos) diferencias temporarias:		
Diferencia en depreciación	(49,057)	(98,114)
Diferencia en amortización de activos intangibles	(104,966)	(209,932)
Ganancia o pérdida no realizada	(1,043,045)	(475,648)
Amortización de activo derecho a uso	(3,594,952)	(7,934,620)
Gastos de intereses de obligaciones por arrendamientos	1,035,663	7,189,903
Pasivo por arrendamiento	4,268,270	2,324,875
Otras provisiones	7,577	271,965
Total diferencias temporarias	519,490	1,068,429
Renta neta imponible al final del año	**93,983,857**	**107,580,233**

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

15 Impuesto sobre la renta (continuación)

Un resumen del impuesto determinado, el impuesto por pagar y los anticipos pagados para los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	2025	2024
Renta neta imponible	93,892,857	107,580,233
Tasa impositiva	27 %	27 %
Impuesto determinado	25,351,071	29,046,663
Anticipos pagados	(12,956,387)	(24,390,265)
Créditos por retención de intereses	(90,873)	(110,404)
Impuesto sobre la renta por pagar	**12,303,811**	**4,545,994**

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

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Administradora no ha reconocido el impuesto sobre la renta diferido activo por considerarlo inmaterial. Al 31 de diciembre de 2025, este impuesto se relaciona con las partidas siguientes:

	2024
Mobiliario y equipos	(157,377)
Activos intangibles	208,656
Activos por derecho a uso	928,524
Otras provisiones	611,528
	1,591,331

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

15 Impuesto sobre la renta (continuación)

La Administradora se encuentra en proceso de preparación de la declaración informativa de operaciones con la relacionada (DIOR) y considera que el resultado de este no tendrá un efecto significativo en la determinación del impuesto sobre la renta del año 2025. Cualquier ajuste resultante de una eventual auditoría de la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) se reconocerá en los resultados del período en que se determine. Al 31 de diciembre de 2024, la Administradora preparó y presentó su correspondiente declaración y como resultado no se originó ningún efecto en el impuesto sobre la renta del año 2024.

16 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 de los activos administrados de cada fondo de inversión, aplicando una tasa anual sobre la base de acumulación.

Los ingresos de la Administradora provenientes de los contratos con clientes durante los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 son de DOP230,780,251 y DOP163,150,382, respectivamente.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

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

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

Durante los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, los ingresos provenientes de contratos con clientes están compuestos por las comisiones cobradas a los fondos de inversión por su administración. Al 30 de junio de 2025 y 2024, la Administradora presta servicios de administración a ocho fondos de inversión (siete en el 2024), por los cuales cobra comisiones que oscilan entre 1 % y 2.50 % sobre los activos administrados de cada fondo.

c) Saldos del contrato

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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 DOP39,009,297 y DOP36,952,959, respectivamente.

Al 30 de junio de 2025, 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, una muestra de la información sobre la naturaleza y el momento de la satisfacción de las obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, incluyendo términos de pago importantes y las políticas de reconocimiento de ingresos relacionadas.

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 satisface 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.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

17 Sueldos y compensaciones al personal y otros gastos operacionales

Un resumen de los gastos generales y administrativos incurridos durante los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 es como sigue:

	2025	2024
Sueldos	37,683,189	33,073,229
Regalía pascual	2,978,478	2,740,909
Bonificación	16,301,576	12,707,806
Incentivos y asignaciones	2,162,020	644,162
INFOTEP	348,264	309,221
Vacaciones	1,193,655	943,669
Aportes a la Seguridad Social	4,521,968	4,042,515
Preaviso y cesantía	1,014,000	2,558,051
Capacitación	2,016,763	1,384,947
Seguros empleados	3,477,061	2,797,624
	71,696,974	**61,202,133**

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Administradora cuenta con 42 empleados.

Un resumen de los servicios contratados incurridos durante los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 es como sigue:

	2025	2024
Mantenimiento y soporte técnico de sistemas	2,253,373	1,880,783
Consultorías	3,998,605	3,146,433
Seguridad	651,653	1,452,830
Promoción de fondos	7,381,747	7,243,724
Telecomunicaciones	3,492,529	4,261,300
Mantenimiento y limpieza	839,334	833,434.00
Gastos legales	332,551	280,837
	18,949,791	**19,099,341**

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, los otros gastos operacionales se componen de la siguiente manera:

	2025	2024
Material y útiles de oficina	253,263	268,195
Gastos impuestos	1,747,284	3,312
Registros de fondos	356,819	-
Atenciones a clientes	389,400	113,551
Moras y recargos	1,233	230,610
Otros	603,519	732,086
	3,351,518	**1,347,754**

18 Arrendamientos

La Administradora mantiene un contrato de arrendamiento donde se encuentra su oficina administrativa ubicada en el Distrito Nacional. Este contrato no tiene opción de compra y tiene vencimiento de dos años, renovables. Un detalle de la información sobre dicho arrendamiento para el cual la Administradora es un arrendatario es como sigue:

Arrendamientos en los que la Administradora es arrendatario (continuación)

i. Activos por derecho de uso

Los activos arrendados que forman parte del activo por derecho de uso se detallan a continuación:

2025

Costo:

Saldos al 1 de enero de 2025	28,160,456
Incorporaciones	-
Amortización:	
Cargos por amortización	(3,594,952)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**24,265,504**

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

2024

Costo:

Saldos al 1 de enero de 2024	35,350,359
Incorporaciones	-
Amortización:	
Cargos por amortización	(7,189,903)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**28,160,456**

a) Importes reconocidos en resultados

	2025	2024
Intereses de pasivos por arrendamientos	(1,035,663)	(2,324,875)
Efecto de tasa de cambio	(3,456,608)	(1,724,114)
Amortización de activos por derecho de uso	(3,594,952)	(7,189,903)
	(8,087,233)	**(11,238,892)**

Importes reconocidos en estado de flujos de efectivo

Al 31 de diciembre de 2024, el total de salida de efectivo por pagos de estos arrendamientos ascendió a DOP4,974,943. La Compañía ha clasificado los pagos en efectivo por la parte principal de los pagos de arrendamiento como actividades de financiamiento, los pagos en efectivo por la porción de interés y los pagos por arrendamiento a corto plazo como actividades de operación.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

18 Arrendamientos (continuación)

a) Importes reconocidos en resultados (continuación)

Importes reconocidos en estado de flujos de efectivo (continuación)

Los efectos por fluctuación de la moneda extranjera sobre el pasivo por arrendamiento al 3 de junio de 2025 ascendieron a DOP3,456,608.

b) Pasivos por arrendamientos

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el saldo de este rubro se compone de la siguiente manera:

	2025	2024
Pasivo por arrendamiento	27,585,499	31,599,436
Menos porción corriente de pasivos a largo plazo	(7,365,353)	(7,245,008)
Pasivos a largo plazo menos porción corriente	**20,220,146**	**24,354,428**

Términos y calendario de pagos

	1 año o Menos	1-5 años	Más de 5 años	Total
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	7,365,353	20,220,146	-	27,585,499

18 Compromisos

Un resumen de los compromisos de la Administradora al 30 de junio de 2025 y 2024:

18.1 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 DOP840,000 para las administradoras de fondos de inversión.

Al 30 de junio de 2025 y 2024, el gasto por este concepto fue de DOP420,000, para ambos períodos y se presenta formando parte de las cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales - generales y administrativos en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

b) La Administradora es miembro de la Asociación Dominicana de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (ADOSAFI). Por ser miembro de esta

institución, se le requiere a la Administradora pagar una cuota mensual de USD1,180, a la tasa de cambio vigente publicada por el Banco Central de la República Dominicana en la fecha de la transacción. Durante los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, el gasto por este concepto fue de DOP596,656 y DOP463,562, respectivamente, y se presenta formando parte de las cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales - generales y administrativos en los estados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan. El compromiso del pago para el año 2025 ascendería aproximadamente a DOP940,000.

18.2 Contratación de servicios

a) 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 en 2025 y 2024, el gasto por este concepto fue de DOP142,800 para ambos periodos, y se presenta formando parte de las cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales - generales y administrativos en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso del pago para el año 2025 ascendería aproximadamente a DOP300,000.

b) 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 USD1,200, pagaderos mensualmente en pesos dominicanos (DOP), a la tasa correspondiente al día de pago publicada por el Banco Central de la República Dominicana.

   El gasto por este concepto durante los periodos terminados el 30 de de junio de 2025 y 2024 fue de DOP618,373 y DOP591,437, respectivamente, y se presenta formando parte de los servicios contratados en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan. El compromiso de pago para el año 2025 ascendería aproximadamente a DOP1,200,000.

c) La Administradora mantiene un contrato de mantenimiento y soporte técnico de su sistema SIFI, el cual contempla pagos mensuales de USD3,930, convertidos a pesos dominicanos (DOP) 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 periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 2026, fue de DOP 2,253,373 y DOP 1,880,783, respectivamente, y se presenta como parte de los servicios contratados en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan. El compromiso de pago de servicios de mantenimiento y soporte para el año 2025 es de aproximadamente DOP3,900,000.

18.3 Arrendamientos

Excel Sociedad Administradora mantiene un contrato de arrendamiento de local donde están ubicadas sus oficinas que inició en el mes de diciembre de 2024, con una vigencia estimada de cinco años, renovable cada dos años, y a consentimiento de las partes con pagos mensuales de USD11,150 más impuestos en el primer año, estipulando un 5 % de aumento anual. El compromiso de pago por este arrendamiento para el año 2025 es de aproximadamente USD141,100.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Sociedad Administradora considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión si hay penalizaciones de pago significativas por terminación (o no extensión), es por esto por lo que el plazo definido para el arrendamiento es de cinco años. La tasa incremental promedio aplicada fue de 7 %.

Hasta el mes de noviembre de 2023, la Administradora mantenía un contrato de arrendamiento operativo con la relacionada Excel Dominicana, S. A. de los espacios físicos donde estaban ubicadas sus oficinas administrativas, el cual no fue renovado debido a un cambio de localidad. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el gasto por este concepto fue de DOP2,479,787 y se presenta formando parte de los gastos por arrendamientos en el renglón de gastos operacionales en el estado de resultados y otros resultados integrales de ese año que se acompaña.

19.3 Administración de fondos de inversión

Al 30 de junio de 2025 y 2026, la Administradora cobra una comisión mensual que oscila entre 1 % y 2.50 % sobre la base de los activos administrados de los ocho fondos administrados (siete en el 2024).Un resumen de los fondos administrados y su patrimonio a esas fechas es como sigue:

		2025	2024
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I	USD	63,238,729	60,884,915
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel II	USD	168,159,051	151,604,032
Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo de Sociedades Excel	DOP	759,098,795	695,184,714
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel	DOP	2,365,627,496	1,926,403,577
Fondo de Inversión Abierto Dinámico Excel	DOP	1,983,338,601	1,087,171,673
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel Dólares	USD	73,326,249	26,111,815
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel III	DOP	1,251,280,700	-
Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Turístico	DOP	810,949,411	-

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

20 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos

20.1 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 2025 y 31 de diciembre de 2024, es como sigue:

	Importe en libros		Valor razonable				
	Activos (pasivos) financieros al costo amortizado	Activos a valor razonable con cambio (ORI)	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
2025							
Activos financieros medido al valor razonable:							
Inversiones en valores	**-**	**335,763,594**	**335,763,594**	**335,763,594**	-	-	**335,763,594**
Activos financieros no medido al valor razonable:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	30,823,379	-	30,823,379	-	-	30,823,379	30,823,379
Cuentas por cobrar relacionada	39,009,297	-	39,009,297	-	-	39,009,297	39,009,297
Inversiones en valores	737,310	-	737,310	-	-	737,310	737,310
	70,569,986	**335,763,594**	**406,333,580**	**335,763,594**			
Pasivos financieros no medido al valor razonable							
Arrendamientos	(30,693,455)	-	(30,693,455)	-	-	(30,693,455)	(30,693,455)
Acumulaciones	(23,328,102)	-	(23,328,102)	-	-	(23,328,102)	(23,328,102)
Cuent por pagar	(1,833,337)	-	(1,833,337)	-	-	(1,833,337)	(1,833,337)
	(55,854,894)	**-**	**(55,854,894)**				

	Importe en libros			Valor razonable			
	Activos (pasivos) financieros al costo amortizado	Activos a valor razonable con cambio (ORI)	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
2024							
Activos financieros medido al valor razonable:							
Inversiones en valores	**-**	**233,633,621**	**233,633,621**	**122,162,964**	**111,470,657**	**-**	**233,633,621**
Activos financieros no medido al valor razonable:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	30,823,379	-	30,823,379	-	-	30,823,379	30,823,379
Cuentas por cobrar relacionada	36,952,959	-	36,952,959	-	-	36,952,959	36,952,959
Inversiones en valores	714,516	-	714,516	-	-	714,516	714,516
	68,490,854	**-**	**68,490,854**	**-**	**-**	**68,490,854**	**68,490,854**
Pasivos financieros no medido al valor razonable							
Arrendamientos	(31,599,436)	-	(31,599,436)	-	-	(31,599,436)	(31,599,436)
Acumulaciones	(2,288,720)	-	(2,288,720)	-	-	(2,288,720)	(2,288,720)
Cuentas por pagar	(1,808,850)	-	(1,808,850)	-	-	(1,808,850)	(1,808,850)
	(35,697,006)	**-**	**(35,697,006)**	**-**	**-**	**(35,697,006)**	**(35,697,006)**

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

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

20.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)

El nivel en la jerarquía para determinar los valores razonables revelados en los estados financieros para el efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en fondos cerrados, 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 1 y nivel 2 para las inversiones en títulos de deuda con cambio en otros resultados integrales. La Administradora utilizó los precios de mercado suministrados por una empresa proveedora de precios autorizada por la SIMV.

20.2 Gestión de riesgo financiero

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

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

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

20.2.1 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 esta. 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 riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

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

20.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

20.2.2 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 2025 y 31 de diciembre de 2024 son como sigue:

	2025	2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	31,452,276	30,823,379
Cuentas por cobrar	41,625,740	38,764,143
Inversiones en valores	336,500,904	234,348,137
	409,578,920	**303,935,659**

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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Administradora mantenía efectivo y equivalentes de efectivo con instituciones financieras y por cuotas de participación en fondos de inversión abiertos con una exposición de riesgo crediticio y calificaciones como sigue:

	2025		2024	
	Valor en libros	PCE 12 meses	Valor en libros	PCE 12 meses
Calificación crediticia:				
Local - Feller rate Aaf	26,194,620	-	24,471,606	-
Local - Fitch rating A+	252,758	-	254,321	-
Local - Fitch rating AA+	716,376	-	1,789,783	-
Local - Fitch rating AAA	575,305		344,167	
N/A	25,330	-	-	-
Local - Pacific credit rating A	3,687,887	-	3,963,502	-
	31,452,276	**-**	**30,823,379**	-

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

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

20.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

20.2.2 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 ocho fondos de inversión (siete en 2024).

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, todas las cuentas por cobrar comerciales de la Administradora corresponden a clientes locales.

Durante los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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 2025 y 31 de diciembre de 2024

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

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.

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

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

20.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

20.2.2 Riesgo de crédito (continuación)

Cuentas por cobrar (continuación)

Evaluación de pérdida crediticia esperada para las cuentas por cobrar comerciales al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 (continuación)

Un resumen de la entrega de información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales y los activos del contrato de clientes individuales al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	Tasa de pérdida promedio ponderada	Importe en libros	Estimación para pérdida	Con deterioro crediticio
2025				
Corriente (no vencido)	-	39,009,297	-	No
2024				
Corriente (no vencido)	-	36,952,959	-	No

Inversiones en valores

La Administradora limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos de deuda, debiendo estos contar 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.

A continuación, se presenta un análisis de la calidad crediticia de los activos financieros a valor razonable y a costo amortizado. El monto de las pérdidas crediticias esperadas (PCE) al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, no fue reconocido en los estados financieros de la Administradora por considerarse inmaterial.

	2024		2024	
Calificación crediticia	Monto	PCE de 12 meses	Monto	PCE de 12 meses
A- Fitch Ratings	20,064,940	-	20,461,179	-
A+ Fitch Ratings	6,227,292	-	5,890,127	-
A Fitch Ratings	-	-	-	-
BB- Fitch Ratings	309,471,362	-	207,282,315	-
Local - Feller rate BBB	737,310	338	714,516	338
	336,500,904	**338**	**234,348,137**	**338**

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

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

20.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

20.2.3 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Administradora no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política de la Administradora para la administración del riesgo de liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Administradora.

La Administradora monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno. Generalmente, la Administradora tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras, lo cual 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.

A continuación, los vencimientos contractuales de los pasivos financieros al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son como sigue:

	Flujos de efectivo contractuales				
	Valor en libros	Total	6 meses o menos	6-12 meses	Más de 1 año
30 de junio de 2025					
Arrendamientos	(27,585,499)	(27,585,499)	(3,682,676)	(3,682,676)	(20,220,146)
Cuentas por pagar	(1,833,337)	(1,833,337)	(1,833,337)	-	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	(1,315,196)	(1,315,196)	(1,315,196)	-	-
	(30,734,032)	**(30,734,032)**	**(7,340,906)**	**(3,682,676)**	**(20,220,146)**

	Flujos de efectivo contractuales				
	Valor en libros	Total	6 meses o menos	6-12 meses	Más de 1 año
31 de diciembre de 2024					
Arrendamientos	(31,599,436)	(31,599,436)	(3,243,336)	(4,001,673)	(24,354,427)
Cuentas por pagar	(1,808,850)	(1,808,850)	(1,808,850)	-	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	(2,288,720)	(2,288,720)	(2,288,720)	-	-
	(35,697,006)	**(35,697,006)**	**(7,340,906)**	**(4,001,673)**	**(24,354,427)**

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

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

20.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

20.2.4 Riesgo de mercado

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

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 (USD), 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 2025 y 31 de diciembre de 2024, el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera es como sigue:

	2025		2024	
	USD	DOP	USD	DOP
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	30,286	1,794,095	95,192	5,796,466
Inversiones en valores	3,362,533	199,188,357	636,264	38,743,629
Cuentas por cobrar clientes y relacionadas	518,032	30,086,977	515,813	31,409,080
	3,910,851	**231,069,429**	**1,247,269**	**75,949,175**
Pasivos:				
Pasivo por arrendamiento	465,676	27,585,500	518,939	31,599,436
Cuentas por pagar	-	-	-	-
Acumulaciones por pagar	20,539	1,216,708	37,195	2,264,920
	486,215	**28,802,208**	**556,134**	**33,864,356**
Exposición neta en los estados de situación financiera	**3,424,636**	**202,267,221**	**691,135**	**42,084,819**

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

Notas a los estados financieros

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

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

20.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

20.2.4 Riesgo de mercado (continuación)

Durante los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 , las tasas de cambio del dólar estadounidense (USD) utilizadas por la Administradora fueron las siguientes:

	Tasas promedio		Tasas de cierre	
	2025	2024	2025	2024
DOP	**60.5786**	**60.5631**	**59.2376**	**60.8924**

Análisis de sensibilidad

Considerando las cifras de la Administradora al 30 de junio de 2025, una variación razonable posible de un 10 % en el tipo de cambio del peso dominicano (DOP) frente al dólar estadounidense (USD), tendría un efecto sobre los resultados y el patrimonio de aproximadamente DOP20,218,000. Este análisis supone que todas las demás variables, en particular la tasa de interés, permanecen constantes e ignora cualquier impacto de las ventas y compras previstas.

20.2.4.1 Exposición al riesgo de tasa de interés

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros de la Administradora que devengan intereses es como sigue:

	Importe en libros	
	2025	2024
Instrumentos de tasa fija:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	31,452,276	30,823,379
Inversiones en valores	336,500,904	234,348,137
	367,953,180	**265,171,516**

Análisis de sensibilidad de valor razonable para instrumentos de tasa fija

Al 31 de diciembre de 2024, una variación de 2 % en los tipos de intereses con base en los datos a las fechas de reporte tendría un efecto en el resultado y el patrimonio aproximado de DOP4,208,500. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes.

03-2025-004853 - 29/07/2025 18:27:21

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

20.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

20.2.5 Administración de capital

La política de la Administradora es mantener una base de capital que le permita conservar la confianza de los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El patrimonio se compone del capital pagado, reserva legal y beneficios acumulados.