Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/04/2018 10:26 AM e.ulerio
66943

Superintendencia del Mercado de Valores RD
Recepción de Documento
Estado Situacion Financiera
2018-04-13 10:25
03-2018-000381-02

EXCEL

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.
Estados de Situación Financiera
31 de diciembre de 2017 y junio 2017
Valores en pesos dominicanos (RD$)

Activos	Nota	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalente de efectivo	7, 16	29,548,211	4,353,311
Cuentas por cobrar:	8, 10, 16		
Rendimientos por cobrar		283,438	853,657
Comisión por cobrar fondo		4,387,899	2,771,373
Cuentas por cobrar entes relacionados		268,818	22,520
Otras cuentas por cobrar		608	3,050
		4,940,763	3,650,600
Gastos pagados por anticipado	9, 14	1,587,256	325,104
Total activos corrientes		36,076,230	8,329,015
Inversiones a largo plazo	10 y 16	19,150,776	17,199,801
Mobiliario y equipos de oficina		150,917	144,111
Otros activos	11	2,622,491	3,196,285
Total activos		**58,000,414**	**28,869,212**
Pasivo y Patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar entes relacionados	8, 16	114,460	52,709
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	16	3,970,760	3,071,465
Total pasivos		4,085,220	3,124,174
Patrimonio de los accionistas:	8, 12, 16		
Capital pagado		50,000,000	30,000,000
Aportes pendientes de capitalización		-	19,271
Reserva legal		409,471	
Ganancia (pérdida) acumulada		3,505,723	(4,274,233)
Total patrimonio		53,915,194	25,745,038
Total pasivo y patrimonio		**58,000,414**	**28,869,212**

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

BANAHI TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

Superintendencia del Mercado de Valores RD
Recepción de Documento
Estado Result. Resumido
2018-04-13 10:25
03-2018-000381-01

EXCEL

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

Estados de Resultados
Semestres terminados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016
Valores en pesos dominicanos (RD$)

	Nota	Acumulado		Semestral	
		Diciembre 2017	Diciembre 2016	julio-diciembre 2017	julio-diciembre 2016
Ingresos comisión por administración	8	34,211,573	14,853,349	18,164,217	10,797,815
Gastos generales y administrativos	11, 13, 15	33,143,249	17,032,883	19,712,293	11,747,575
Pérdida en operaciones		1,068,324	(2,179,534)	(1,548,076)	(949,760)
Ingresos (costos) financieros:	7, 10, 16				
Costos financieros		(210,884)	(143,092)	(107,543)	(72,731)
Ingresos financieros		7,436,393	3,561,511	5,992,214	1,168,611
Pérdida cambiaria en moneda extranjera		(107)	(335)	(55)	(2,547)
Ingresos financieros, neto		7,225,402	3,418,084	5,884,616	1,093,333
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	14	8,293,726	1,238,550	4,336,540	143,573
Impuesto sobre la renta	14	104,299	1,441	104,299	1,441
Beneficio neto		**8,189,427**	**1,237,109**	**4,232,241**	**142,132**

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

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

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/04/2018 10:26 AM e.ulerio
66943

EXCEL

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.
Estados de Flujos de Efectivo
Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
Valores en pesos dominicanos (RD$)

	2017	2016
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Beneficio neto	8,189,427	1,237,109
Ajustes:		
Amortización de mobiliario y equipos de oficina	39,833	9,901
Amortización de otros activos	823,182	684,637
Costos financieros, neto	(7,225,509)	(3,418,419)
Impuesto sobre la renta	104,299	1,441
Cambios en:		
Cuentas por cobrar	896,583	1,603,488
Comision por cobrar	(1,616,526)	(2,771,373)
Gastos pagados por anticipado	(1,108,331)	(252,383)
Cuentas por pagar entes relacionados	61,751	(279,024)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	794,996	1,977,348
Efectivo usado en las operaciones	959,705	(1,207,275)
Impuestos pagados	(153,821)	(41,269)
Intereses pagados	(210,884)	(143,092)
Intereses cobrados	6,866,172	3,400,788
	6,501,467	3,216,427
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	7,461,172	2,009,152
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de inversión a largo plazo	(1,950,975)	(678,822)
Adquisición de equipos de oficina	(46,638)	(154,012)
Adquisición de programas de computadoras	(249,388)	(1,555,032)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(2,247,001)	(2,387,866)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aportes pendientes de capitalización	-	-
Acciones emitidas	19,980,729	4,400,000
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	19,980,729	4,400,000
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	25,194,900	4,021,286
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	4,353,311	332,025
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	**29,548,211**	**4,353,311**

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

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

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC

EXCEL

EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
Valores en pesos dominicanos (RD$)

	Nota	Capital pagado	Reserva Legal	Aportes pendientes de capitalización	Pérdidas acumuladas	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2015		22,100,000	-	3,519,271	(5,511,342)	20,107,929
Resultado integral-beneficio neto		-	-	-	1,237,109	1,237,109
Transacciones con propietarios de la Compañía:						
Aumento de capital por aportes pendientes de capitalización	8, 12 y 18	3,500,000	-	(3,500,000)	-	-
Aumento de capital por aportes de accionistas	8, 12	4,400,000	-	-	-	4,400,000
Total de transacciones con propietarios de la Compañía		7,900,000	-	(3,500,000)	-	4,400,000
Saldos al 31 de diciembre de 2016		**30,000,000**	**-**	**19,271**	**(4,274,233)**	**25,745,038**
Resultado integral-beneficio neto		-	-	-	8,189,427	8,189,427
Transacciones con propietarios de la Compañía:						
Aumento de capital por aportes pendientes de capitalización	8, 12 y 18	19,271	-	(19,271)	-	-
Aumento de capital por aportes de accionistas	8, 12	19,980,729	-	-	-	19,980,729
Reserva Legal	8, 12	-	409,471	-	(409,471)	-
Total de transacciones con propietarios de la Compañía		20,000,000	409,471	(19,271)	(409,471)	19,980,729
Saldos al 31 de diciembre de 2017		**50,000,000**	**409,471**	**-**	**3,505,723**	**53,915,194**

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

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD$)

1 Entidad que informa

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía tiene registrado ante la Superintendencia de Valores de la Rep. Dom. el siguiente fondo de inversión cerrado: Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I: Es un fondo de largo plazo, cerrado, en US dólares y se especializa en la inversión de bienes inmuebles comerciales, industriales y de oficinas, aunque podrá invertir una parte de su cartera en títulos valores. Los rendimientos del Fondo se acumulan diariamente y serán distribuidos trimestralmente.

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

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

2 Bases de contabilización

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

3 Moneda funcional y de presentación

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

(Continúa)

4 Uso de juicios y estimaciones

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

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

Medición de los valores razonables

La información sobre juicios, supuestos e incertidumbres en las estimaciones en la aplicación de las políticas contables que tienen un efecto significativo sobre el monto reconocido en los estados financieros, se describe en las siguientes notas:

Nota 11	Vida útil de los otros activos
Nota 16	Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

Las informaciones sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables se incluyen en la nota 16.4 instrumentos financieros.

(Continúa)

5 Políticas contables significativas

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

5.1 Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos por concepto de comisión se originan por los servicios de administración de fondos de inversión que presta la Compañía. Las comisiones se registran cuando se devengan, sobre una base diaria, aplicado la tasa correspondiente sobre el total del patrimonio de los Fondos. El porcentaje de comisión mensual vigente al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de un 2%.

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

5.2 Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros comprenden los intereses sobre las inversiones en títulos valores de deuda. Los ingresos por intereses son reconocidos cuando se devengan, utilizando el método del interés efectivo.

Los costos financieros comprenden la amortización de los títulos valores de deuda reconocidos comprados con prima y pérdida en cambio de moneda extranjera. Todos los costos por comisión bancaria son reconocidos en los estados de resultados utilizando el método del interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera se reportan netas.

5.3 Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen a pesos dominicanos (RD$), a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros. Los ingresos y gastos se traducen a pesos dominicanos (RD$) usando la tasa vigente a la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la traducción de los activos y pasivos se presentan en los estados de resultados. Las tasas de cambio del peso dominicano (RD$), con relación al dólar estadounidense (US$) fueron de RD$48.30 y RD$46.71 por cada US$1.00 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/04/2018 10:26 AM e.ulerio
66943

5 Políticas contables significativas (continuación)

5.4 Beneficios a los empleados

5.4.1 Beneficios a corto plazo

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

5.4.2 Prestaciones laborales

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

5.5 Impuesto sobre la renta

5.5.1 Impuesto corriente

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar en base a las estipulaciones que estable el Código Tributario de la República Dominicana. Al 31 de diciembre 2017, el impuesto corriente se determinó en base al 27% de la renta neta imponible y al 31 de diciembre de 2016 base al 1% de los activos fijos netos sujetos a impuestos (véase nota 14).

5.5.2 Impuesto diferido

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

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

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

5.6 Instrumentos financieros

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

5 Políticas contables significativas (continuación)

5.6 Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

5.6.2 Activos financieros no derivados - medición

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

Préstamos y partidas por cobrar

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

Efectivo y equivalentes

El efectivo y equivalentes de efectivo se componen de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración del efectivo de la Compañía, en caso de existir, se incluyen como un componente del efectivo y equivalente

(Continúa)

5 Políticas contables significativas (continuación)

5.6 Instrumentos financieros

5.6.2 Activos financieros no derivados - medición

de efectivo para propósitos de los estados de flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía mantiene como equivalentes de efectivo inversiones certificados de depósitos a plazo en la banca privada nacional. No mantiene sobregiros bancarios.

5.6.3 Pasivos financieros no derivados

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

5.7 Capital accionario

Acciones ordinarias

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

5.8 Deterioro del valor

5.8.1 Activos financieros no derivados

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados, incluyendo una participación en una inversión contabilizada bajo el método de la participación, son evaluados en cada fecha de los estados de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

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

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

Activos financieros medidos al costo amortizado

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

(Continúa)

5 Políticas contables significativas (continuación)

5.8.1 Activos financieros no derivados

Activos financieros medidos al costo amortizado

deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similar.

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

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

5.8.2 Activos no financieros

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

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

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

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

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

(Continúa)

5 Políticas contables significativas (continuación)

5.9 Provisiones

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

5.10 Programas de computadoras (incluidos dentro de otros activos)

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

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

5.11 Arrendamientos

5.11.1 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

Al inicio de un acuerdo, la Compañía determina se el acuerdo es o contiene un arrendamiento.

Al inicio o cuando se hace la reevaluación de un acuerdo que contiene un arrendamiento, la Compañía separa los pagos y otras contraprestaciones requeridas, entre aquellas que se derivan del arrendamiento y aquellas que corresponden a los otros elementos del acuerdo, sobre la base de sus valores razonables relativos. Cuando la Compañía concluye que no es práctico separar los pagos por un arrendamiento financiero de manera fiable, reconoce un activo y un pasivo por un importe igual al valor razonable del activo subyacente; posteriormente, el pasivo se reducirá con los pagos realizados y se reconocerá un cargo financiero imputable al pasivo utilizando la tasa incremental de endeudamiento de la Compañía.

6.11.2 Activos arrendados

Los arrendamientos de mobiliario y equipos que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente a un importe igual al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento. Posteriormente, los activos arrendados se reconocen de conformidad con la política de contabilidad aplicable a ese activo. Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el estado de posición financiera de la Compañía.

(Continúa)

5 Políticas contables significativas (continuación)

5.11 Arrendamientos (continuación)

5.11.3 Pagos por arrendamiento

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

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el estado de posición financiera de la Compañía.

Los pagos mínimos realizados bajo contratos de arrendamiento financiero se distribuyen entre el gasto financiero y la reducción de la obligación por arrendamiento pendiente. El gasto financiero se distribuye entre los periodos del plazo del arrendamiento, de manera que resulte una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la obligación por arrendamiento.

5.12 Utilidad operativa

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

5.13 Medición de valor razonable

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

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

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

(Continúa)

5 Políticas contables significativas (continuación)

5.13 Medición de valor razonable (continuación)

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

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

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

6 Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016; sin embargo, las siguientes normas nuevas o modificaciones no han sido aplicadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9, publicada en julio de 2014, reemplaza las guías de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y la baja de cuentas de los instrumentos financieros de la NIC 39.

(Continúa)

La NIIF 9 será efectiva para los períodos anuales que inicien a partir del 1ro. de enero de 2018. Su adopción anticipada está permitida.

La Compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 9 sobre sus estados financieros.

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

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

La NIIF 15 será efectiva para los períodos anuales que inicien a partir del 1ro. de enero de 2017. Su adopción anticipada está permitida. La Compañía está evaluando el posible impacto que pueda surgir en los estados financieros de la aplicación de NIIF 15.

NIIF 16 ***Arrendamientos***

La NIIF 16 elimina el modelo de contabilidad dual para arrendatarios que distingue entre los contratos de arrendamiento financiero que se registran dentro del balance y los arrendamientos operativos para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único, dentro del balance, que es similar al de arrendamiento financiero actual. En el caso del arrendador se mantiene la práctica actual - es decir, los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como Arrendamiento financiero y operativo.

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1ro. de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida. La Compañía está evaluando el posible impacto que pueda surgir en los estados financieros de la aplicación de NIIF 16.

Otras enmiendas

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

- *Iniciativa de Revelación* (enmiendas a la NIC 7).
- *Reconocimiento de Impuesto Diferido Activo para Pérdidas no Realizadas* (enmiendas a la NIC 12).
- *Clasificación y Medición de las Transacciones de Pagos basados en Acciones* (enmiendas a la NIIF 2).
- *Ventas y Contribuciones de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Negocios Conjuntos* (enmiendas a la NIFF 10 y NIC 28).
- *Iniciativa de Revelación (*Modificaciones a la NIC 1*).*

(Continúa)

7 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre 2017 y 2016 es como sigue:

	2017	2016
Efectivo en caja	5,000	5,000
Depósitos en cuentas corrientes	973,840	86,704
Equivalentes de efectivo (a)	28,569,371	4,261,607
	29,548,211	**4,353,311**

(a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponde a inversiones en certificados financieros capitalizables con un interés generado por cobrar de RD$29,371 y RD$24,898 respectivamente, los cuales devengan intereses mensuales de 7% a 8.50% y 11%, respectivamente.

8 Saldos y transacciones con entes relacionados y fondos administrados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía efectúa transacciones y mantiene saldos con entes relacionados y con sus fondos administrados.

El siguiente es un detalle de las principales transacciones y saldos con entes relacionados:

Saldos:	2017		2016	
	Cuentas por Cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por Cobrar	Cuentas por pagar
Excel Dominicana, S.A. (a)	**198,176**	**114,460**	-	**52,709**

(a) Las cuentas por pagar corresponden a alquiler por pagar por los espacios físicos donde se encuentran ubicadas las oficinas de la Compañía (véase nota 15 (c)). Las cuentas por cobrar corresponden a pagos realizados por Excel Fondos en nombre de Excel Consulting.

Transacciones:

	2017	2016
Alquiler de espacios físicos (nota 15(c))	1,164,000	574,961
Aportes para futura capitalización (nota 12)	19,271	3,500,000

(Continúa)

El siguiente es un detalle de las principales transacciones y saldos con los fondos administrados:

Saldos:	2017 Cuentas por Cobrar	2016 Cuentas por Cobrar
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I (a)	**4,387,899**	**2,793,893**

(a) Corresponde a la comisión por administración por cobrar, equivalente al 2% del patrimonio neto diario según el prospecto de colocación del fondo de inversión.

Transacciones:

	2017	2016
Comisión por administración (a)	34,211,573	14,853,349

(a) Corresponde a la comisión por administración por cobrar, equivalente al 2% del patrimonio neto diario según el prospecto de colocación del fondo de inversión.

9 Gastos pagados por anticipados

Un detalle de los gastos pagado por anticipados al 31 de diciembre 2017 y 2016 es como sigue:

	2017	2016
Saldo a favor de impuestos sobre la renta (nota 14)	89,350	39,828
ITBIS adelantado en compras	683,587	285,276
Servicios pagados por adelantado	814,319	-
RD$	**1,587,256**	**325,104**

10 Inversiones a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las inversiones a largo plazo corresponden a bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana a una tasa de interés de un 11% y 10.88% anual respectivamente, con un vencimiento a noviembre y enero de 2026, respectivamente. Durante los años 2017 y 2016 estas inversiones generaron intereses por aproximadamente RD$7,029,000 y RD$3,260,000, los cuales se presentan como ingresos financieros en los estados de resultados de estos años que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía mantiene intereses por cobrar producto de estas inversiones por aproximadamente RD$283,000 y RD$854,000, respectivamente,

(Continúa)

los cuales forman parte del renglón intereses por cobrar que se presenta en el estado de situación que se acompaña.

11 Otros activos

A continuación se presenta la composición de rubro de otros activos al 31 de diciembre 2017 y 2016:

	2017	2016
Balance al inicio del periodo	4,636,871	3,081,839
Adiciones	249,388	1,555,032
Saldos al final del periodo	4,886,259	4,636,871
Amortización acumulada al inicio	(1,440,586)	(755,949)
Cargos del periodo	(823,182)	(684,637)
Saldos a final del periodo	(2,263,768)	(1,440,586)
Otros activos netos	**2,622,491**	**3,196,285**

12 Patrimonio de los accionistas

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre 2017 y 2016 el capital suscrito y pagado de la Compañía es de RD$50,000,000 y RD$30,000,000 respectivamente, compuesto por 500,000 y 300,000 acciones comunes, con valor nominal de RD$100 cada una. Todas las acciones se encuentran emitidas y en circulación a esas fechas.

En junio de 2017, los accionistas de la Compañía decidieron aumentar el capital social de RD$30,000,000 a RD$50,000,000, dicho aumento fue aprobado mediante Asamblea General Extraordinaria de fecha 09 de junio de 2017. Este aumento de capital social se realizó mediante la capitalización de aportes recibidos por un total de RD$19,980,729 y la capitalización de aportes pendientes de capitalizar por un total de RD$19,271.

Aportes pendientes de capitalización

Corresponde a aportes realizados por los accionistas para futura capitalización y se presentan como tal, en los estados de situación financiera que se acompañan.

En el periodo 2016, se capitalizó un total de RD$3,500,000, para un monto total pendiente de capitalización de RD$19,271, los cuales se presentan como tal en los estados de situación financiera que se acompañan. Durante el año 2017 los accionistas de la Compañía realizaron aportes pendientes de capitalización por RD$19,271.

(Continúa)

Reserva legal

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

13 Gastos generales y administrativos

Un resumen de los gastos generales y administrativos incurridos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Honorarios profesionales	1,246,752	1,099,558
Compensación al personal	14,053,263	7,540,059
Gastos legales	54,942	61,860
Cuotas Superintendencia de valores (nota 15 (a))	1,183,038	933,060
Aportes a la ADOSAFI (nota 15 (b))	675,000	690,682
Comunicación, internet y data	1,650,449	827,516
Depreciación y amortización (nota 10)	863,015	694,538
Alquiler (nota 15 (c))	1,164,000	587,743
Publicidad	8,358,845	2,756,040
Gastos de Comisión CEVALDOM (nota 15 (d))	96,000	80,000
Servicios de Proveeduría de Precios (nota 15 (e))	347,587	460,559
Comisiones bursátiles	-	316,537
Servicios de soporte y mantenimiento de sistemas (nota 15 (f))	593,060	312,868
Servicios de seguridad	1,072,961	252,444
Mantenimiento y reparaciones	186,768	-
Impuestos en registro de capital	200,000	-
Donaciones	407,616	-
Otros gastos generales y administrativos	989,953	419,419
	33,143,249	**17,032,883**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un resumen de los gastos de personal incluidos en los gastos generales y administrativos reflejados en los estados de resultado, es el siguiente:

(Continúa)

	2017	2016
Sueldos	8,869,550	3,954,631
Salario de navidad	790,295	332,426
Bonificación	2,245,242	1,893,895
Tesorería e INFOTEP	1,362,832	644,924
Preaviso y cesantía	-	153,601
Capacitación	320,450	139,834
Otros beneficios y compensaciones	464,894	420,748
	14,053,263	**7,540,059**

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, la Compañía mantenía un total de 15 y 8 empleados respectivamente.

14 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados reportados en los estados financieros y para propósitos fiscales, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	2017	2016
Beneficio (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	8,293,726	1,238,549
Menos partidas que provocan diferencias permanentes:		
Ingresos exentos (Ley No. 366-09)	(6,474,141)	(1,310,803)
Penalidades en pagos de impuestos	7	22,893
Menos partidas que provocan diferencias temporales:		
Diferencia en depreciación fiscal y contable	(3,178)	(9,350)
Diferencias cambiarias	-	(4,143)
Diferencia en amortización de Software fiscal y contable	57,985	(13,896)
Beneficio (pérdida) después de diferencias permanentes y temporales	1,874,400	(76,750)
Pérdida fiscal trasladable de años Anteriores ajustada por inflación	(1,488,106)	(6,295,382)
Beneficio (pérdida) fiscal	387,235	-
Pérdida fiscal de períodos anteriores no aprovechadas	-	1,493,209

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Renta neta imponible (pérdida fiscal) al final del período	**(104,554)**	**(4,878,923)**

El Código Tributario de la República Dominicana establece que el impuesto sobre la renta por pagar será el que resulte mayor del 27% de la renta neta imponible o el 1% de los activos sujeto a impuesto. Para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017 la Compañía liquidará sus impuestos sobre la base del 27% de la renta neta imponible. Al 31 de diciembre 2016 la Compañía liquidó sus impuestos sobre la base del 1% de los activos netos sujeto a impuestos.

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

	2017
Base imponible	387,235
Tasa imponible	27%
Impuesto determinado	104,300
Anticipos de impuesto sobre la renta	(193,650)
Saldo a favor impuesto sobre la renta (a)	**(89,350)**

(a) Al 31 de diciembre 2017 y 2016, el saldo a favor por impuestos sobre la renta pagados asciende a RD$193,650 y RD$39,828, respectivamente, y se incluye como parte de los gastos pagado por anticipado en los estados de situación financiera que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía presenta pérdidas trasladables por RD$3,546,942 las cuales pudieran ser compensadas con beneficios futuros, si los hubiere, y cuyo vencimiento es el siguiente:

2018	1,484,721
2019	1,269,618
2020	776,762
2021	15,841
	3,546,942

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, el impuesto sobre la renta diferido asciende aproximadamente RD$1,146,000 y RD$1,319,000, respectivamente, y no fue reconocido debido a que existen dudas razonables de que pueda ser recuperado con beneficios fiscales futuros. El impuesto sobre la renta diferido es originado fundamentalmente por las pérdidas fiscales trasladables y por la diferencia en la amortización del programa de computadora.

Mediante la Ley No. 253-12 (para el Fortalecimiento de la Capacidad Recaudatoria del Estado para la Sostenibilidad Fiscal y el Desarrollo Sostenible) se introdujeron cambios

(Continúa)

significativos en la normativa tributaria vigente en la República Dominicana en materia de impuesto sobre la renta, impuesto al patrimonio, ITBIS e impuesto selectivo al consumo, se adoptaron otras medidas y, a su vez, se ampliaron e incorporaron la disposiciones contenidas en la Norma General No. 04-2011 sobre precios de transferencia. Merece mención, la extensión de la vigencia de la tasa de impuesto sobre la renta para las personas jurídicas de 29 % hasta 2013 y sus reducciones a 28 % en 2014 y a 27 % a partir de 2015 y períodos subsecuentes.

15 Compromisos

Un resumen de los compromisos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

(a) La Compañía es requerida a pagar una cuota anual a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV) por concepto de servicios de mantenimiento en el registro del mercado de valores y productos, dicho pago va de acuerdo al capital de las entidades y es actualizado anualmente por la SIV. Durante los años 2017 y 2016, el gasto por este concepto fue de aproximadamente de RD$1,183,000 y RD$933,000, respectivamente, el cual se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago para el 2018 por esta cuota es aproximadamente RD$ 1,183,000.

(b) La Compañía es miembro de la Asociación Dominicana de Sociedades Administradora de Fondos de Inversión (ADOSAFI). Por ser miembro de esta institución, la Compañía es requerida a pagar una cuota mensual de RD$56,000 durante el 2017 y RD$55,000 en 2016. El gasto por este concepto durante los años 2017 y 2016, fue de aproximadamente RD$675,000 y RD$691,000 respectivamente y está incluido como parte de los gastos generales y administrativos en el estado de resultados de periodo que se acompaña. El compromiso de pago para el año 2018 por esta membresía es de aproximadamente RD$ 690,000.

(c) Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene un contrato de arrendamiento con la relacionada Excel Dominicana, S.R.L., con relación al espacio físico donde se ubican las oficinas administrativas en Santo Domingo, por un valor de RD$97,000 más ITBIS pagaderos mensualmente. Durante los periodos concluidos al 31 de diciembre 2017 y 2016, el gasto por este concepto fue de aproximadamente RD$1,164,000 y RD$588,000, respectivamente y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en el estado de resultados de ese periodo que se acompaña. El compromiso de pago de alquiler para el periodo 2018 es de aproximadamente RD$1,164,000.

(d) La Compañía es requerida a pagar una cuota mensual al Depósito Centralizado de Valores, S.A (CEVALDOM), por concepto de servicios de acceso al sistema, ascendentes a RD$8,000 pagaderos mensualmente. El gasto por este concepto durante el año 2017 y 2016 fue de RD$96,000 y RD$80,000 respectivamente y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en el estado de resultados de ese periodo que se acompaña. El compromiso de pago por servicios de acceso a sistema para el periodo 2018 es de aproximadamente RD$96,000.

(Continúa)

(e) La Compañía mantiene un contrato de servicios con la Bolsa de Valores de la Republica Dominicana, con relación al cálculo, determinación y proveeduría de precios de los valores negociados en el mercado de valores, por un valor de USD$1,000, pagaderos mensualmente en pesos dominicanos a la tasa correspondiente al día de pago publicada por el Banco Central de la Rep. Dom. El gasto por este concepto durante los periodos 2017 y 2016 fue de aprox. RD$347,000 y RD$460,000 y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en el estado de resultados de ese periodo que se acompaña. El compromiso de pago de servicios de proveeduría para el periodo 2018 es de aproximadamente RD$588,000.

(f) La Compañía mantiene un contrato de servicios de mantenimiento y soporte de sistemas con la empresa ITC Soluciones Tecnológicas, por un valor de USD$1,000, pagaderos mensualmente en pesos dominicanos a la tasa de cambio correspondiente al día de pago publicada por el Banco Central de la República Dominicana. El gasto por este concepto durante los periodos 2017 y 2016 fue de aproximadamente RD$593,000 y RD$312,000 y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados que se acompañan. El compromiso de pago de servicios de mantenimiento y soporte para el periodo 2018 es de aproximadamente RD$588,000.

16 Instrumentos financieros

16.1 Clasificaciones contables y valores razonables

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

		Al 31 de diciembre de 2017				
		Préstamos y Partidas por Cobrar	Mantenidos Hasta el Vencimiento	Otros Pasivos Financieros	Valor en Libros	Valor Razonable
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD$	29,548,211	-	-	29,548,211	29,548,211
Rendimientos por cobrar		283,438	-	-	283,438	283,438
Comisión por cobrar		4,387,899	-	-	4,387,899	4,387,899
Cuentas por cobrar entes relacionados		268,818	-	-	268,818	268,818
Otras cuentas por cobrar		608	-	-	608	608
Gasto pagado anticipado		814,319	-	-	814,319	814,319
Inversiones a largo plazo		-	19,150,776	-	19,150,776	18,291,870 (a)
Activos financieros	**RD$**	**35,303,293**	**19,150,776**	-	**54,454,069**	**53,595,163**

(Continúa)

Cuentas por pagar entes relacionados				114,460	114,460	114,460
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	RD$	-	-	3,139,586	3,139,586	3,139,586
Pasivos financieros	**RD$**	-	-	**3,254,046**	**2,254,046**	**2,254,046**

		Al 31 de diciembre de 2016				
		Préstamos y Partidas por Cobrar	Mantenidos Hasta el Vencimiento	Otros Pasivos Financieros	Valor en Libros	Valor Razonable
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD$	4,353,311	-	-	4,353,311	4,353,311
Rendimientos por cobrar		853,657	-	-	853,657	853,657
Comisión por cobrar		2,771,373	-	-	2,771,373	2,771,373
Otras cuentas por cobrar		25,570	-	-	25,570	25,570
Inversiones a largo plazo		-	17,199,801	-	17,199,801	17,095,645 (a)
Activos financieros	**RD$**	**8,003,911**	**17,199,801**	-	**25,203,712**	**25,099,556**

Cuentas por pagar entes relacionados				52,709	52,709	52,709
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	RD$	-	-	2,543,089	2,543,089	2,543,089
Pasivos financieros	**RD$**	-	-	**2,595,798**	**2,595,798**	**2,595,798**

(a) El valor razonable de las inversiones a largo plazo de la Compañía se estima utilizando los precios cotizados en mercados activos para activos idénticos. Véase nota 4 para información sobre la jerarquía de valor razonable.

16.2 Gestión de riesgo financiero

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

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

(Continúa)

16 Instrumentos financieros (continuación)

16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

16.2.1 Riesgo de crédito

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

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

Exposición al riesgo de crédito

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo de crédito, son los siguientes:

		2017	2016
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD$	29,543,211	4,348,311
Rendimientos por cobrar		283,438	853,657
Cuentas por cobrar entes relacionados		268,818	-
Comisión por cobrar		4,387,899	2,771,373
Otras cuentas por cobrar		608	25,570
Gasto pagado por anticipado		814,319	-
Inversiones a largo plazo		19,150,776	17,199,801
	RD$	**54,449,069**	**25,198,712**

16.2.2 Riesgo de liquidez

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

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

(Continúa)

16 Instrumentos financieros (continuación)

16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

16.2.2 Riesgo de liquidez (continuación)

	2017		
	Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractual	Seis Meses o Menos
Cuentas por pagar ente relacionado	114,460	(114,460)	(114,460)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	3,139,586	(3,139,586)	(3,139,586)
	3,254,046	**(3,254,046)**	**(3,254,046)**

	2016		
	Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractual	Seis Meses o Menos
Cuentas por pagar ente relacionado	52,709	(52,709)	(52,709)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	3,071,465	(3,071,465)	(3,071,465)
	3,124,174	**(3,124,174)**	**(3,124,174)**

16.2.3 Riesgo de mercado

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

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, la compañía solo mantiene pasivos en dólares estadounidenses, cuyos equivalentes en pesos dominicanos, es como sigue:

	2017		2016	
	US$	RD$	US$	RD$
Cuentas por cobrar Entes relacionados	90,848	4,387,899	59,336	2,771,373
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	(8,128)	(392,562)	(12,840)	(599,708)

(Continúa)

Posición neta	87,720	3,995,337	46,496	2,171,665

16 Instrumentos financieros (continuación)

16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

16.2.3 Riesgo de mercado (continuación)

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, las tasas de cambio de cierre y promedio del peso dominicano (RD$) con relación al dólar estadounidense (US$), son como sigue:

	Tasas Promedio		Tasas al Cierre	
	2017	2016	2017	2016
RD$	47.60	46.12	48.30	46.71

Análisis de sensibilidad

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

16.2.3.1 Exposición al riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el riesgo a tasa de interés al cual está expuesto la Compañía, lo constituyen inversiones (a largo plazo) por RD$19,150,776 y RD$17,199,801, respectivamente. Estas inversiones generan tasas de interés fijas.

Análisis de sensibilidad

Con base en las cifras al 31 de diciembre 2017 y 2016, una variación de 2% en la tasas de interés, generaría un efecto en los resultados y el patrimonio de la Compañía en, aproximadamente, RD$383,000 y RD$344,000, respectivamente.

17 Administración de capital

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

18 Transacción no monetaria

La transacción no monetaria ocurrida durante el año 2017 corresponde a capitalización de aportes pendientes de capitalización, tal y como se muestra a continuación:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Aportes pendientes de capitalización	(19,271)
Capital pagado	19,271

(Continúa)