EXCEL

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

Estados de situación financiera

Semestres terminados el 31 de Diciembre 2021 y 2020

Valores en pesos dominicanos (RD$)

Activos	Nota	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 10, 16,19	25,691,865	18,679,749
Cuentas por cobrar:			
Clientes y relacionada	9, 18, 21	17,679,472	7,630,404
Rendimientos		1,095,734	117,632
Otras		167,397	31,500
		18,942,602	7,779,536
Gastos pagados por anticipado		2,447,422	1,572,861
Total de activos circulantes		47,081,889	28,032,146
Inversiones a largo plazo	10	103,660,553	65,100,806
Mobiliario y equipos, neto	11	1,552,319	1,188,624
Activos intangibles, neto	12	2,397,247	1,021,328
		154,692,008	**95,342,904**

BANAHI TAVAREZ OLMOS DE AWAD
Digitally signed by BANAHI TAVAREZ OLMOS DE AWAD
Date: 2022.02.03 20:58:00 -04'00'

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PEREZ DE REYNOSO
Firmado digitalmente por NOELIA PEREZ DE REYNOSO
Fecha: 2022.02.03 18:28:23 -04'00'

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

Las notas en las páginas 1 a 44 son parte integral de estos estados financieros.

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

Estados de situación financiera

Semestres terminados el 31 de Diciembre 2021 y 2020

Valores en pesos dominicanos (RD$)

Pasivos y patrimonio de los accionistas:	Nota	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		2,801,054	-
Ente relacionado	10	673,922	227,126
Total cuentas por pagar	21	3,474,975	227,126
Impuestos por pagar	15	10,848,538	1,992,321
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	13	19,319,365	9,932,781
Total de pasivos circulantes	16	33,642,878	12,152,228
Patrimonio de los accionistas:			
Capital pagado	14	50,000,000	50,000,000
Reserva legal	14	1,635,497	1,635,497
Beneficios acumulados		69,413,633	31,555,180
Total patrimonio de los accionistas	14	121,049,130	83,190,676
		154,692,008	**95,342,904**

BANAHI TAVAREZ OLMOS DE AWAD
Digitally signed by BANAHI TAVAREZ OLMOS DE AWAD
Date: 2022.02.03 20:57:29 -04'00'

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PEREZ DE REYNOSO
Firmado digitalmente por NOELIA PEREZ DE REYNOSO
Fecha: 2022.02.03 18:27:35 -04'00'

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

Las notas en las páginas 1 a 44 son parte integral de estos estados financieros.

EXCEL

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

Estado de Resultados

Semestres terminados al 31 de diciembre 2021 y 2020

En Pesos Dominicanos RD$

		Acumulado		Semestral	
	Nota	**Diciembre 2021**	**Diciembre 2020**	**Julio-diciembre 2021**	**Julio-diciembre 2020**
Ingresos por comisión de administración (nota9)	17	143,508,160	69,855,533	83,415,167	41,891,240
Gastos generales y administrativos	17,18	95,932,629	64,903,767	50,740,202	34,866,968
Ganancia (pérdida) en operaciones		47,575,531	4,951,766	32,674,965	7,024,273
Ingresos (costos) financieros, neto:	8,12				
Ingresos financieros		5,661,346	10,873,598	4,334,936	8,148,914
Costos financieros		(838,520)	(3,215,841)	(639,465)	(867,099)
Ganancia cambiaria en moneda extranjera	19	(837,972)	602,319	527,668	68,967
Ingresos financieros, neto		3,984,854	8,260,076	4,223,139	7,350,782
Beneficio antes de impuesto sobre la renta		51,560,386	13,211,842	36,898,104	14,375,054
Impuesto sobre la renta	15	13,701,933	3,179,568	13,701,933	3,179,568
Utilidad (pérdida) neta		**37,858,453**	**10,032,274**	**23,196,171**	**11,195,486**

BANAHI TAVAREZ OLMOS DE AWAD
Digitally signed by BANAHI TAVAREZ OLMOS DE AWAD
Date: 2022.02.03 20:57:03 -04'00'

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PEREZ DE REYNOSO
Firmado digitalmente por NOELIA PEREZ DE REYNOSO
Fecha: 2022.02.03 18:27:11 -04'00'

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

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

Estados de cambios en el patrimonio

Semestres terminados el 31 de Diciembre 2021 y 2020

Valores en pesos dominicanos (RD$)

	Nota	Capital pagado	Reserva legal	Aportes pendientes de capitalización	Ganancias / Pérdidas acumuladas	Total de patrimonio
Saldos al 01 de enero de 2020		50,000,000	1,371,632	-	21,786,771	73,158,403
Resultado integral del año - beneficio neto		-	-	-	10,032,274	10,032,274
Reserva legal	14	-	263,865	-	(263,865)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020		**50,000,000**	**1,635,497**	**-**	**31,555,180**	**83,190,677**
Resultado integral del año - beneficio neto		-	-	-	37,858,453	37,858,453
Reserva legal	14	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021		**50,000,000**	**1,635,497**	**-**	**69,413,633**	**121,049,130**

BANAHI TAVAREZ OLMOS DE AWAD
Digitally signed by BANAHI TAVAREZ OLMOS DE AWAD
Date: 2022.02.03 20:56:34 -04'00'

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PEREZ DE REYNOSO
Firmado digitalmente por NOELIA PEREZ DE REYNOSO
Fecha: 2022.02.03 18:40:39 -04'00'

NOELIA PÉREZ
CONTADORA Y EJEC. PRINCIPAL FINANZAS

EXCEL

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

Estado de Flujos de Efectivo Semestral

Semestres terminados al 31 de diciembre 2021 y 2020

En Pesos Dominicanos RD$

		Diciembre 2021	Diciembre 2020
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación:			
Resultado Neto del Ejercicio		37,858,453	10,032,274
Amortización de software	14	692,939	1,007,748
Amortización de Equipos de Oficina	13	459,299	323,037
Cambios en:			
Rendimiento por Cobrar		(978,102)	(117,632)
Cuentas por cobrar		(10,184,964)	1,945,867
Gastos pagados por adelantado		(874,561)	(476,875)
Cuentas por pagar ente relacionado		446,796	227,126
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		21,043,854	2,570,427
Efectivo neto usado en las actividades de operación		**10,605,261**	**5,479,698**
Efectivo usado en las actividades de inversión:			
Disminución (aumento) Inversiones a largo plazo		(38,559,747)	(7,931,067)
Adquisicion de activos fijos	13	(822,994)	(754,079)
Adquisición de software	14	(2,068,857)	(639,908)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		**(41,451,598)**	**(9,325,054)**
Flujos de Efectivo de Actividades de financiamiento:			
Acciones emitidas		-	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		-	-
Aumento neto (disminución) en el efectivo en bancos		7,012,116	6,186,918
Efectivo en bancos al inicio del semestre		18,679,749	12,492,831
Efectivo en bancos al final del semestre		**25,691,865**	**18,679,749**

BANAHI TAVAREZ OLMOS DE AWAD
Digitally signed by BANAHI TAVAREZ OLMOS DE AWAD
Date: 2022.02.03 20:56:06 -04'00'

BANAHÍ TAVÁREZ
VICEPRESIDENTE - TESORERA

NOELIA PEREZ DE REYNOSO
Firmado digitalmente por NOELIA PEREZ DE REYNOSO
Fecha: 2022.02.03 18:26:18 -04'00'

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 2021 y 2020

Valores expresados en pesos dominicanos (RD$)

1 Entidad que informa

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

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

La Administradora está inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Productos de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (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 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Administradora mantiene registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, los siguientes fondos de inversión:

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

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

1 Entidad que informa (continuación)

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

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

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

2 Base de contabilidad

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

Un detalle de las principales políticas de contabilidad se describe en la nota 6 a los estados financieros que se acompañan.

3 Moneda funcional y de presentación

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

4 Uso de juicios y estimaciones

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

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

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

4.1 Incertidumbres de estimación y supuestos

La información sobre incertidumbres de estimación y supuestos que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material durante el año que terminará el 31 de diciembre de 2021, se presenta en la nota 19 - Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos - medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores comerciales e instrumentos financieros a costo amortizado: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada.

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.

La Administradora ha establecido un marco de control con respecto a la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valuación que tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable.

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

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

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

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

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

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

4.2 Medición de los valores razonables (continuación)

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

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

La nota 19 - Instrumentos financieros, valores razonables y gestión de riesgos incluye información adicional sobre los supuestos empleados al medir los valores razonables.

5 Base de medición

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

6 Políticas contables significativas

La Administradora ha aplicado consistentemente las siguientes políticas de contabilidad a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

6.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras se presentan como pérdida en cambio en moneda extranjera, formando parte de los ingresos financieros en los estados de resultados 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 significativas relacionadas con los ingresos derivados de contratos con clientes.

6 Políticas contables significativas (continuación)

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 núm. 87-01). Este sistema funciona con un esquema de cuentas de capitalización individual, consiste en aportes que deben realizar el empleador y los empleados de manera particular y que son manejados por una administradora de pensiones. A la edad de retiro, el empleado recibe el monto de los aportes realizados por él y su empleador más el rendimiento de la cuenta de capitalización individual.

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 financieros

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

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

Las ganancias y pérdidas en cambio de 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 Políticas contables significativas (continuación)

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 relacionan con una partida reconocida directamente en otros resultados integrales.

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.

6.5.2 Impuesto diferido

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

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

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

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

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

6.6 Mobiliario, equipos y depreciación

6.6.1 Reconocimientos y medición

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

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.6 Mobiliario, equipos y depreciación (continuación)

6.6.1 Reconocimientos y medición (continuación)

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

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

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

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

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 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.

Los elementos de mobiliario y equipos se deprecian desde la fecha en que estén instalados y listos para su uso.

La vida útil estimada del mobiliario y equipos son como sigue:

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

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.6 Mobiliario, equipos y depreciación (continuación)

6.6.3 Depreciación (continuación)

El método de depreciación, la vida útil estimada y los valores residuales se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan si es necesario.

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

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

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.1 Reconocimiento y medición inicial (continuación)

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.

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.

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

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.

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.

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros (continuación)

- 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 a 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 a 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:

- 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.

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros - evaluación del modelo de negocio (continuación)

- 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.

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

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

6 Políticas contables significativas (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)

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.

Reclasificaciones

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

Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas

Activos financieros a costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente a 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, neto, y el deterioro se reconoce en pérdidas por deterioro de instrumentos financieros en los estados de resultados que se acompañan. 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.

6 Políticas contables significativas (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 deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses es calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier otra ganancia o pérdida neta en la baja en cuentas se reconoce en resultados. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Administradora no mantiene este tipo de instrumentos.

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

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifican en resultados. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Administradora no mantiene este tipo de instrumentos.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como medidos a 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 a 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 riegos y beneficios de la propiedad, y no retiene el control sobre los activos transferidos.

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Baja en cuentas (continuación)

Activos financieros (continuación)

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

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

Pasivos financieros

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

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.

6.8.3 Pasivos financieros no derivados - medición

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

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

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.9 Capital social

Acciones ordinarias

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio; los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias son reconocidos como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto de impuestos.

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 a costo amortizado.
- Activos del contrato.

La Administradora mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto cuando se mide al importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses:

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

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

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

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

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

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

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.10 Deterioro del valor (continuación)

Activos financieros no derivados (continuación)

Instrumentos financieros y activos del contrato (continuación)

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

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

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

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

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

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

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

Activos financieros con deterioro de crédito

En cada fecha de presentación, la Administradora evalúa si los activos financieros contabilizados a 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.

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.10 Deterioro del valor (continuación)

Activos financieros no derivados (continuación)

Activos financieros con deterioro de crédito (continuación)

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

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

Presentación de la corrección de valor de las pérdidas esperadas en los estados de situación financiera

Las estimaciones para pérdidas de valor de los activos financieros medidos a costo amortizado se deducen del valor en libros bruto de los activos. Para el caso de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, la estimación para pérdidas se carga a resultados y se reconoce en otro resultado integral.

Castigo

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

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 Políticas contables significativas (continuación)

6.12 Arrendamientos a corto plazo y de activos de bajo valor

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

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 financieros.

6.14 Medición de valor razonable

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

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

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

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

Cuando un activo o un pasivo medidos al valor razonable tienen un precio de oferta y un precio de demanda, la Administradora mide los activos y posiciones largas al precio de oferta y los pasivos y posiciones cortas al precio de demanda. La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida.

6 Políticas contables significativas (continuación)

6.14 Medición de valor razonable (continuación)

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

7 Normas emitidas, pero aún no vigentes

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2020 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.

- Referencias al marco conceptual en las NIIF (modificaciones a las NIIF 3).
- Reforma a la Tasa de Interés de Referencia - Fase 2 (modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16).
- Contratos onerosos - Costo de cumplimiento de un contrato (modificaciones a la NIC 37).
- Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (modificaciones a la NIC 1).
- NIIF 17 *Contratos de Seguros*.

Algunas otras nuevas normas también entraron en vigor a partir del 1ro. de enero de 2020, pero no tienen un efecto material sobre los estados financieros de la Administradora.

8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre 2021 y 2020 es como sigue:

	2021	2020
Efectivo en caja	-	8,054
Efectivo en cuentas (a)		
Ahorro	448,806	2,292,554
Corriente	1,210,704	850,896
	1,659,510	3,143,450
Certificados financieros (b)	-	9,016,818
Cuotas en fondos de inversión (c)	24,032,355	6,511,427
	25,691,865	**18,679,749**

8 Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

(a) Los depósitos en cuentas corrientes son mantenidos en bancos locales y generan intereses sobre la base del saldo promedio diario, a tasas anuales que oscilan entre 0.10 % y 4 % para ambos años. En los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los intereses generados por estas cuentas ascendieron a RD$16.967 y RD$52,112, respectivamente, y se presentan formando parte de los intereses ganados en el renglón de ingresos (costo) financieros, neto en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

(b) Corresponde a inversiones en certificados financieros con vencimientos originales de tres meses o menos en instituciones financieras locales. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020, estas inversiones generaron intereses a tasas anuales que oscilaban 6 % para ese periodo, sobre la base del monto de la inversión. Los intereses generados por este concepto ascendieron a RD$788,969, y se presentan formando parte de los intereses ganados en el renglón de ingresos financieros en los estados de resultado de esos años que se acompañan.

(c) Corresponde a cuotas de participación en fondos mutuos locales de rentas variables, exigibles a la demanda. Estas cuotas generaron intereses a tasas anuales que oscilan entre 1 % y 4 %. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los intereses generados sobre el rendimiento diario del fondo ascendieron a RD$146,271 y RD$546,623, respectivamente, y se presentan formando parte de los intereses ganados en el renglón de ingresos 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:

Saldos:

Un resumen de los saldos mantenidos por la Administradora con entes relacionados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
	2021	2020	2021	2020
Excel Consulting, S.R.L.	-	25,433	82,909	-
Excel Puesto de Bolsa, S. A. (i)	-	23,109	591,013	182,973
Fondos administrados (nota 16) (ii)	17,679,472	7,393,974	-	-
	17,679,472	**7,442,516**	**673,922**	**182,973**

9 Saldos y transacciones con entes relacionados (continuación)

(i) Corresponde a pagos realizados en nombre de la relacionada.

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

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 años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

	2021		2020	
	Ingresos de actividades ordinarias (nota 16)	Alquiler de espacios físicos (nota 18.3)	Ingresos de actividades ordinarias (nota 16)	Alquiler de espacios físicos (nota 18.3)
Fondos administrados (i)	143,508,160	-	69,855,533	-
Excel Dominicana, S. A.	-	2,122,853	-	2,122,853
	143,508,160	**2,122,853**	**69,855,533**	**2,122,853**

(i) La Administradora mantiene cuatro contratos de servicios administrativos con los fondos de inversiones que administra, según los cuales esta le ofrece los servicios de administración y gestión de fondos. En este sentido, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los ingresos por servicios prestados a la relacionada representan el 100 % de los ingresos de actividades ordinarias de la Administradora.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Administradora pagó sueldos y otras compensaciones a sus principales ejecutivos por aproximadamente RD$25,383,000 y RD$18,848,000, 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 de los estados de resultados de esos años que se acompañan.

10 Inversiones en valores

Un resumen de las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

	2021	2020
Corresponden a inversiones en instrumentos de deuda del Estado Dominicano, emitidos en pesos dominicanos (US$) por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, clasificados a costo amortizado, con vencimiento en el año 2026. Estos instrumentos generan intereses a tasas anuales de un 7%, pagadero semestralmente. Durante los años 2021 se devengaron intereses por RD$77,550 y se presentan como parte de los intereses ganados en el renglón de ingresos financieros de los estados de resultados de esos años que se acompañan.	304,387	4,361,636
Corresponden a Certificados de inversión a más de 180 días, pignorados con condiciones de garantía a favor de la Superintendencia del Mercado de Valores, en pesos dominicanos (RD$) clasificados a costo amortizado. Estos instrumentos generan intereses a tasas anual entre de 4.10% y 5%, pagaderos a cancelación de los mismos.	21,751,537	-
Corresponden a a inversiones en instrumentos Bonos Corporativos, emitidos por el BANCO PROMERICA, clasificados a costo amortizado, con vencimiento en el año 2026. Estos instrumentos generan intereses a tasas anuales de un 10.5%, pagadero semestralmente, durante el periodo concluido an diciembre 2021 se devengaron intereses por ese porcentaje y se presentan como parte de los intereses ganados en el renglón de ingresos financieros de los estados de resultados de esos años que se acompañan.	59,168,738	-
Corresponden a a inversiones en instrumentos Bonos Corporativos, emitidos por Acero		

Estrella, clasificados a costo amortizado, con vencimiento en el año 2030. Estos instrumentos generan intereses a tasas anuales de un 11.25%, pagadero semestralmente. Durante los años 2021 se devengaron intereses por ese porcentaje y se presentan como parte de los intereses ganados en el renglón de ingresos financieros de los estados de resultados de esos años que se acompañan.	22,435,891	-
Corresponden a inversiones en certificados financieros capitalizables a plazo fijo, emitidos en dólares americanos (US$) por una entidad financiera local. Estos instrumentos generan intereses a tasa de 1.10% mensual en el periodo 2020. Los mismos se están restringidos por ser inversiones pignoradas como garantía, debido a un requerimiento de liquidez restringida respecto a los fondos de inversión en dólares, por exigencia de la regulación.		54,739,170
Corresponden a inversiones en certificados financieros capitalizables a plazo fijo, emitidos en pesos dominicanos (DOP$) por una entidad financiera local. Este instrumento genera intereses a tasa de 6.5% mensual en el periodo 2020. El mismo está restringido por ser una inversión pignorada como garantía, debido a un requerimiento de liquidez restringida respecto al fondo de inversión en pesos, por exigencia de la regulación.		6,000,000
	103,660,553	**65,218,438**

11 Mobiliario y equipos, neto

El movimiento del mobiliario y equipos y depreciación acumulada durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

	2021	2020
Costos de adquisición:		
Saldos al inicio del año	1,855,608	1,101,529
Adiciones	822,994	754,079
Saldos al final del año	2,678,602	1,855,608
Depreciación acumulada:		
Saldos al inicio del año	(666,984)	(343,947)
Cargos del año	(459,299)	(323,037)
Saldos al final del año	(1,126,283)	(666,984)
Mobiliario y equipos, neto	**1,552,319**	**1,188,624**

12 Activos intangibles, neto

Un movimiento de los activos intangibles y amortización acumulada durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

	2021	2020
Costos de adquisición:		
Saldos al inicio del año	6,326,926	5,687,018
Adiciones	2,068,857	639,908
Saldos al final del año	8,395,783	6,326,926
Amortización acumulada:		
Saldos al inicio del año	(5,305,597)	(4,297,849)
Amortización del año	(692,939)	(1,007,748)
Saldos a final del año	5,998,536)	(5,305,597)
	2,397,247	**1,021,329**

13 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen de las acumulaciones por pagar y otros pasivos al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

	2021	2020
Bonificación	17,090,713	8,261,295
Otros impuestos por pagar	1,421,137	718,544
Honorarios profesionales	2,889,554	952,942
Otros	85,712	-
	21,487,116	**9,932,781**

14 Patrimonio

14.1 Capital autorizado, suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el capital autorizado, suscrito y pagado de la Administradora está compuesto por 500,000 acciones comunes, con un valor nominal de RD$100 cada una para un total de RD$50,000,000.

14 Patrimonio (continuación)

14.2 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.

14.3 Administración de capital

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

El índice de deuda neta - patrimonio ajustado de la Administradora al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

	2021	2020
Total pasivos	(33,642,877)	(12,152,230)
Efectivo y equivalentes de efectivo	(25,691,865)	(18,679,749)
Liquidez neta	(3,048,987)	(6,527,521)
Patrimonio	121,049.130	83,190,676
Índice de liquidez neta (endeudamiento)	**(0.02518)**	**(0.07846)**

15 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados reportados en los estados financieros y para fines fiscales, durante el período terminado al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, es como sigue:

	2021	2020
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	51,560,386	13,211,844
Más (menos) diferencias permanentes:		
Ingresos exentos (Ley núm. 366-09)	1,724	(2,164,240)
Pérdida en activos financieros	-	2,522,415
Gastos no deducibles	357,329	106,174
Rendimientos por inversión fondos	(95,996)	(546,623)
Donaciones no admitidas	10,000	-
Impuestos asumidos	47,027	6,750
Contribución por Gestión y Coprocesamiento de Residuos Sólidos	(260,000)	
Total diferencias permanentes	(60,085)	13,136,320
Más (menos) partidas que provocan diferencias de tiempo:		
Otras provisiones	-	262,218
Diferencia en depreciación	14,412	29,374
Diferencie en ajuste cambiario	1,303	
Provisiones para vacaciones	-	(274,637)
Diferencia en amortización de activos intangibles	(674,841)	(524,487)
Total diferencias de tiempo	(659,126)	(507,532)
Beneficio fiscal	50,761,346	12,628,788

Pérdida fiscal compensable ajustada por inflación	(13,447)	(852,609)
Renta (pérdida) neta imponible al final del período	**50,747,899**	**11,776,179**

Un resumen del impuesto determinado, el impuesto por pagar (saldo a favor) y los anticipos pagados, terminado al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, es como sigue:

	2021	2020
Base imponible	50,747,899	11,776,179
Tasa impositiva	27 %	27 %
Impuesto determinado	13,701,933	3,179,568
Crédito por retención de inversiones	(36,778)	(54,188)
Crédito por retención de intereses	-	(28,488)
Anticipos pagados	(2,816,617)	(1,104,570)
Impuesto sobre la renta por pagar (saldo a favor) (a)	**10,848,538**	**1,992,322**

15 Impuesto sobre la renta (continuación)

(a) El Código Tributario de la República Dominicana establece que el impuesto sobre la renta por pagar será el que resulte mayor del 27 % de la renta neta imponible o el 1 % de los activos sujeto a impuesto. Para el período terminado al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Compañía liquidará sus impuestos sobre la base del 27 % de la renta neta imponible.

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

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 del patrimonio neto administrado de cada fondo de inversión, aplicando una tasa anual sobre la base de acumulación.

Un resumen de los ingresos de la Administradora provenientes de los contratos con clientes durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

	2021	2020
Ingresos de actividades ordinarias - procedentes de contratos con clientes	**143,508,160**	**69,855,533**

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 años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los ingresos provenientes de contratos con clientes están compuestos por las comisiones cobradas a los fondos de inversión por su administración. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Administradora presta servicios de administración a cuatros fondos de inversión, por los cuales cobra comisiones que oscilan entre 2 % y 0.85 % sobre el patrimonio neto administrado de cada fondo.

c) Saldos del contrato

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los saldos de los contratos están compuestos por las cuentas pendientes de cobro a los clientes (fondos administrados), originadas por los servicios de administración brindados, las cuales ascienden a RD$17,679,472 y RD$7,393,974, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no hay pasivos relacionados con los contratos con los clientes.

d) Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos

Los ingresos se miden en función de la consideración especificada en un contrato con un cliente. La Administradora reconoce los ingresos cuando el servicio es prestado al cliente.

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

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

Las facturas por servicios de administración de fondos de inversión se emiten mensualmente y son cobradas en los próximos cinco días laborables luego de su emisión. La obligación de desempeño, relacionada con este servicio, se satisfacen a

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

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por administración de fondos de inversiones se reconocen a lo largo del tiempo, a medida que se prestan los servicios de administración de los fondos de inversiones.

17 Gastos operacionales

Un resumen de los gastos generales y administrativos incurridos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	2021	2020
Sueldos y compensaciones al personal (i)	67,524,596	42,963,793
Publicidad	2,908,668	1,715,215
Arrendamientos	2,122,853	3,242,449
Servicios contratados (ii)	18,183,224	10,172,251
Cuotas y suscripciones	1,683,043	3,600,439
Depreciación (nota 11)	459,299	323,037
Amortización (nota 12)	692,939	1,007,748
Otros gastos operacionales (iii)	2,358,007	1,878,835
	95,932,629	**64,903,767**

(i) Un resumen de los sueldos y compensaciones al personal durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	2021	2020
Sueldos	33,136,402	23,597,945
Regalía pascual	2,969,536	1,998,352
Bonificación	7,654,114	8,364,871
Bono gerencial	11,469,226	894,093
Incentivos y asignaciones	2,546,627	1,248,465
INFOTEP	331,361	235,961
Vacaciones	865,971	326,982
Aportes a la Seguridad Social	3,883,709	2,948,975
Preaviso y cesantía	891,996	310,197
Representación	155,259	230,226
Capacitación	1,124,569	937,386
Seguros de empleados	2,495,826	1,870,340
Horas extras	-	-
	67,524,596	**42,963,793**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Administradora cuenta con 20 y 18 empleados, respectivamente.

18 Compromisos

Un resumen de los compromisos de la Administradora al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

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 RD$750,000 para las administradoras de fondos de inversión.

18.1 Membresías (continuación)

El gasto por este concepto durante el 2020 y 2019, fue de RD$750,000 para ambos años, y se presenta formando parte de las cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso del pago para el año 2021 ascendería aproximadamente a RD$750,000.

b) La Administradora es miembro de la Asociación Dominicana de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (ADOSAFI). Por ser miembro de esta institución, a la Administradora le es requerido pagar una cuota mensual de $1,180, a la tasa de cambio vigente publicada por el Banco Central de la República Dominicana en la fecha de la transacción. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, el gasto por este concepto fue de RD$809,842y RD$801,126, respectivamente, y se presenta formando parte de las cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso del pago para el año 2021 ascendería aproximadamente a $810,000 pesos.

18.2 Contratación de servicios

a) La Administradora mantiene un contrato de servicios con la Proveedora de Precios de la República Dominicana (RDVAL) con relación al cálculo, determinación y proveeduría de precios de los valores negociados en el mercado de valores por un valor de $1,200, pagaderos mensualmente en pesos dominicanos (RD$), a la tasa correspondiente al día de pago publicada por el Banco Central de la República Dominicana. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, fue de RD$1,888,828 y RD$1,097,313, respectivamente, y se presenta formando parte de las cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago de servicios de proveeduría para el año 2021 es de aproximadamente $14,400 dólares .

b) La Administradora mantiene un contrato de mantenimiento y soporte técnico de su sistema SIFI, el cual contempla pagos mensuales de $1,000, convertidos a pesos dominicanos (RD$) a la tasa correspondiente al día de pago publicada por el Banco Central de la República Dominicana. Este contrato tiene una vigencia indefinida. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, fue de aproximadamente RD$2,083,149 y RD$1,440,304, respectivamente, y se presenta como parte de los servicios contratados en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago de servicios de mantenimiento y soporte para el año 2021 es de aproximadamente $12,000 dólares.

c) La Administradora mantiene un contrato con una entidad de custodia de valores en la República Dominicana por servicios de custodia física y resguardo de valores o títulos depositados, mantenimiento anual en el registro, así como por transferencia, compensación y liquidación de valores entregados.

Durante el 2021 y 2020, el gasto por este concepto fue de aproximadamente de RD$123,200 y RD$96,000 respectivamente, y se presenta formando parte de las cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago por este concepto para el año 2021 es de aproximadamente RD$123,200.

18.3 Arrendamientos

a) La Administradora mantiene un contrato de arrendamiento con la relacionada Excel Dominicana, S. A. de los espacios físicos donde se encuentran ubicadas sus oficinas administrativas, el cual tiene vencimiento de un año, renovable a vencimiento previo acuerdo entre las partes. Durante los años terminados el 31 de diciembre 2021 y 2020, el gasto por este concepto fue de RD$2,122,853, y se presenta formando parte de los gastos por arrendamientos en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

18.4 Administración de fondos de inversión

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Administradora cobra una comisión mensual que oscila entre 2 % y 0.85 % sobre el patrimonio, neto de los cuatro fondos administrados.

Un resumen de los fondos administrados y su patrimonio a esas fechas es como sigue:

		2021	2020
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I	$	56,049,490	55,355,974
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel II	$	105,977,370	43,972,171
Fondo de Inversión Abierto			

Liquidez Excel	$ 2,193,703,045	423,699,348
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel - Dólares	$ 30,034,535	15,673,364

19 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos

19.1 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 31 de diciembre de 2021 y 2020, son como sigue:

	Importe en libros			Valor razonable			
	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
2021							
Activos financieros no medidos a valor razonable:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	25,691,865	-	25,691,865	-	-	25,691,865	25,691,865
Cuentas por cobrar	17,679,472	-	17,679,472	-	-	17,679,472	17,679,472
Inversiones en valores	104,756,287	-	104,756,287	-	104,756,287	-	104,756,287
	148,127,623	**-**	**148,127,623**				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable - cuentas por pagar	**-**	**3,474,975**	**3,474,975**	-	-	3,474,975	3,474,975
2020							
Activos financieros no medidos a valor razonable:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	18,679,749	-	18,679,749	-	-	18,679,749	18,679,749
Cuentas por cobrar	7,630,404	-	7,630,404	-	-	7,630,404	7,630,404
Inversiones en valores	65,218,428	-	65,218,428	-	65,219,428	-	65,219,428
	91,528,591	**-**	**91,528,591**				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable - cuentas por pagar	**-**	**227,126**	**227,126**	-	-	227,126	227,126

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

19.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)

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

El nivel en la jerarquía para determinar el valor razonable revelado en el estado financiero para las inversiones en valores fue el nivel 2, el cual se basó en la comparación de mercado. Este considera precios cotizados actuales o recientes para valores idénticos o similares en mercados que están activos.

19.2 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.

19.2.1 Marco de gestión de riesgos

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

Las políticas de gestión de riesgo de la Administradora son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Administradora. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de gestión de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Administradora. La Administradora, a través de sus normas y procedimientos, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

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

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

19.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

19.2.2 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 31 de diciembre de 2021 y 2020, son como sigue:

	2021	2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	25,691,865	18,679,749
Cuentas por cobrar	17,679,472	7,630,404
Inversiones en valores	104,756,287	65,218,438
	148,127,623	**91,528,591**

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Al 31 de diciembre de 2021, la Administradora mantenía efectivo y equivalentes de efectivo con instituciones financieras con una exposición de riesgo crediticio y calificaciones, como sigue:

	2021		2020	
	Valor en libros	PCE 12 meses	Valor en libros	PCE 12 meses
Calificación crediticia:				
Local - Feller rate Aaf	24,032,355	7,560	6,511,426	2,051
Local - Fitch rating A+	69,241	22	66,704	21
Local - Fitch rating AA+	1,109,039	348	268,627	85
Local - Feller rating AAA	101,673	32	2,426,022	764
Local - Pacific credit rating BBB+	379,556	120	9,398,982	2,960

25,691,865	**8,092**	**18,671,749**	**5,881**

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

19.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

19.2.2 Riesgo de crédito (continuación)

Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

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

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

Cuentas por cobrar

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, todas las cuentas por cobrar comerciales de la Administradora corresponden a clientes locales.

Durante los semestres terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

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

19.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

19.2.2 Riesgo de crédito (continuación)

Cuentas por cobrar (continuación)

Evaluación de pérdida crediticia esperada para las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2021y 2020 (continuación)

Las tasas de pérdida se calculan usando un método de 'tasa móvil' basado en la probabilidad de que una cuenta por cobrar avance por sucesivas etapas de mora hasta su castigo. Basado en su historial crediticio, la gerencia considera que las cuentas por cobrar comerciales de sus clientes están expuestas al mismo riesgo de crédito.

Un resumen de la entrega de información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales y los activos del contrato de clientes individuales al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

	Tasa de pérdida promedio ponderada	Importe en libros	Estimación para pérdida	Con deterioro crediticio
2021				
Corriente (no vencido)	0 %	17,679,472	-	No
2020				
Corriente (no vencido)	0 %	7,630,404	-	No

Inversiones en valores

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

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

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

19.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

19.2.2 Riesgo de crédito (continuación)

Inversiones en valores (continuación)

A continuación, se presenta un análisis de la calidad crediticia de los activos financieros a costo amortizado. El monto de las pérdidas crediticias esperadas (PCE) al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no fue reconocido en los estados financieros de la Administradora por considerarse inmaterial.

	2021		2020	
Calificación crediticia	Monto	PCE de 12 meses	Monto	PCE de 12 meses
BB - Fitch Ratings	**104,756,287**	**32,895**	**65,218,438**	**20,542**

19.2.3 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

19.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

19.2.3 Riesgo de liquidez (continuación)

A continuación, los vencimientos contractuales de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los cuales excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago, son como sigue:

	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	Seis meses o menos
31 de diciembre de 2021			
Cuentas por pagar	**3,474,975**	**(3,474,975)**	**(3,474,975)**
31 de diciembre de 2020			
Cuentas por pagar	**227,126**	**(227,126)**	**(227,126)**

19.2.4 Riesgo de mercado

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

Riesgo de moneda

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera es como sigue:

	2021		2020	
	US$	RD$	US$	RD$
Efectivo y equivalentes de efectivo	31,910	1,823,422	39,450	2,292,554
Cuentas por cobrar	244,036	13,944,511	111,864	6,500,783
Exposición neta en los estados de situación financiera	**275,946**	**15,767,932**	**151,314**	**8,793,337**

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

19.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

19.2.4 Riesgo de mercado (continuación)

Riesgo de moneda (continuación)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las tasas de cambio del dólar estadounidense utilizadas por la Administradora fueron las siguientes:

	Tasas promedio		Tasas de cierre	
	2021	2020	2021	2020
RD$	56.9394	56.4657	58.1413	58.1131

Análisis de sensibilidad

Considerando las cifras de la Administradora al 31 de diciembre de 2021, una variación razonable posible de un 10 % en el tipo de cambio del peso dominicano (RD$) frente al dólar estadounidense ($), tendría un efecto sobre los resultados y el patrimonio de aproximadamente RD$1,576,794. 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.

19.2.4.1 Exposición al riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros de la Administradora que devengan intereses es como sigue:

	Importe en libros	
	2021	2020
Instrumentos de tasa fija:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	25,691,865	18,679,749
Inversiones en valores	104,756,287	65,218,438
	130,448,152	**83,898,187**

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

19.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

19.2.4 Riesgo de mercado (continuación)

19.2.4.1 Exposición al riesgo de tasa de interés (continuación)

Análisis de sensibilidad

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

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

20 Revelaciones relacionadas con el COVID-19 (continuación)

Las informaciones requeridas se citan a continuación:

- Impacto actual o esperado en el patrimonio, posición financiera y flujos de efectivo.
- Estrategia y metas para abordar los afectos del COVID-19.
- Medidas adoptadas para abordar y mitigar los impactos de la pandemia.
- Principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan debido a la pandemia.
- Impacto que han tenido las medidas de apoyo y alivio económico implementadas por el Gobierno dominicano.

Los requisitos de revelación no son limitativos y su aplicabilidad dependerá de los hechos y circunstancias específicas a las que se enfrente cada entidad en cuanto a sus operaciones y actividades, entre otros aspectos.

A raíz de la declaración como pandemia del Coronavirus SARS-CoV-2, el cual produce la enfermedad llamada COVID-19, las autoridades nacionales ordenaron un estado de emergencia a partir del mes de marzo del año 2020, y el Gobierno dominicano dispuso restricciones proporcionales y temporales a las libertades de tránsito y reuniones. A la fecha, algunas entidades de diferentes sectores han flexibilizado las condiciones contractuales inicialmente pautadas con terceros.

El estallido de la pandemia del COVID-19 y las medidas económicas adoptadas por el Gobierno de la República Dominicana, ordenando el cierre de la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional por un período de dos meses durante el año 2020, no impactó significativamente el desempeño financiero de la Administradora durante el año.

En cuanto a lo relacionado con los riesgos sanitarios, la Administradora tomó las medidas necesarias para incrementar la seguridad y la higiene según los estándares requeridos para tales fines, incluyendo el trabajo remoto, la provisión e instalación de dispensadores de gel anti-bacterial, alcohol y toda la señalización necesaria para promover el distanciamiento social, controlar la cantidad de personas por áreas, ascensores, entre otras medidas.

La principal fuente de riesgos es la duración de la pandemia y la probabilidad de un rebrote severo que pueda requerir nuevamente, medidas de confinamiento. Esto podría traer consecuencias importantes en el desempeño económico global, las cuales probablemente se verían reflejadas en las actividades de los clientes, emisores y proveedores.

En la actualidad, la economía dominicana se encuentra en un proceso de recuperación a través de la reapertura de los procesos productivos. No obstante, todavía existe incertidumbre sobre cómo el desarrollo de la pandemia podría afectar la economía local y global, así como el desempeño financiero de la Administradora y su patrimonio.