

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



**KPMG Dominicana**  
Acrópolis Center, Suite 1500  
Ave. Winston Churchill  
Apartado Postal 1467  
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161  
Telefax (809) 566-3468  
Internet [www.kpmg.com.do](http://www.kpmg.com.do)

RNC 1-01025913

## Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas  
Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, las cuales comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como por el control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión de auditoría.

(Continúa)



### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A., al 31 de diciembre de 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Asunto de Énfasis*

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1 a los estados financieros que se acompañan, la cual indica que los ingresos de la Compañía provienen de intereses sobre inversión en bonos de largo plazo emitidos por el Banco Central de la República Dominicana, debido a que aún no se encuentra realizando las actividades propias de administración de fondos de inversión.

A handwritten signature in black ink that reads 'KPMG' in a stylized, cursive font.

12 de abril de 2016

Santo Domingo,  
República Dominicana

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

## Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015 y 2014

<u>Activos</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos corrientes:			
Efectivo en bancos (nota 14)	RD\$	332,025	4,367,482
Intereses por cobrar (notas 8 y 14)		692,934	698,548
Cuentas por cobrar ente relacionado (notas 7 y 14)		1,629,058	206,736
Impuesto pagado por anticipado (nota 12)		<u>32,893</u>	<u>12,667</u>
Total activos corrientes		2,686,910	5,285,433
Inversiones a largo plazo (notas 8 y 14)		16,520,979	16,436,505
Otros activos (nota 9)		<u>2,325,890</u>	<u>1,437,150</u>
Total activos	RD\$	<u><b>21,533,779</b></u>	<u><b>23,159,088</b></u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar ente relacionado (notas 7 y 14)	RD\$	-	833,121
Acumulaciones por pagar y otros pasivos (nota 14)		<u>1,425,850</u>	<u>667,465</u>
Total pasivos		1,425,850	1,500,586
Patrimonio de los accionistas (notas 7,10 y 14):			
Capital accionario		22,100,000	22,100,000
Aportes pendientes de capitalización		3,519,271	1,449,900
Pérdidas acumuladas		<u>(5,511,342)</u>	<u>(1,891,398)</u>
Total patrimonio		<u>20,107,929</u>	<u>21,658,502</u>
Total pasivo y patrimonio	RD\$	<u><b>21,533,779</b></u>	<u><b>23,159,088</b></u>

Las notas en las páginas 1 a 17 son parte integral de estos estados financieros.

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

## Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos- intereses ganados sobre inversiones	RD\$	2,369,353	1,935,704
Gastos generales y administrativos (notas 9, 11 y 13)		<u>5,989,297</u>	<u>2,382,296</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta y neta (nota 12)	RD\$	<u><b>(3,619,944)</b></u>	<u><b>(446,592)</b></u>

Las notas en las páginas 1 a 17 son parte integral de estos estados financieros.

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

## Estados de Cambios en el Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

		<u>Capital Accionario</u>	<u>Aportes Pendientes de Capitalización</u>	<u>Pérdidas Acumuladas</u>	<u>Total Patrimonio</u>
Saldos al 1ro. de enero de 2014	RD\$	3,000,000	1,405,400	(1,444,806)	2,960,594
Resultado integral-pérdida neta		-	-	(446,592)	(446,592)
<b>Transacciones con propietarios de la Compañía:</b>					
Aportes pendientes de capitalización (notas 7 y 10)		-	44,500	-	44,500
Acciones emitidas (notas 7 y 10)		<u>19,100,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,100,000</u>
<b>Total de transacciones con propietarios de la Compañía</b>		<u>19,100,000</u>	<u>44,500</u>	<u>-</u>	<u>19,144,500</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014		<u>22,100,000</u>	<u>1,449,900</u>	<u>(1,891,398)</u>	<u>21,658,502</u>
Resultado integral-pérdida neta		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,619,944)</u>	<u>(3,619,944)</u>
<b>Transacciones con propietarios de la Compañía- aportes pendientes de capitalización (notas 7 y 10)</b>					
		<u>-</u>	<u>2,069,371</u>	<u>-</u>	<u>2,069,371</u>
<b>Total de transacciones con propietarios de la Compañía</b>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,069,371</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	RD\$	<u><b>22,100,000</b></u>	<u><b>1,449,900</b></u>	<u><b>(5,511,342)</b></u>	<u><b>20,107,929</b></u>

Las notas en las páginas 1 a 17 son parte integral de estos estados financieros.

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

## Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Pérdida neta	RD\$	(3,619,944)	(446,592)
Ajustes:			
Amortización de otros activos		74,968	-
Cambios en:			
Intereses por cobrar		5,614	(644,984)
Cuentas por cobrar ente relacionado		(1,422,322)	(206,736)
Impuesto pagado por anticipado		(20,226)	(6,667)
Cuentas por pagar ente relacionado		(833,121)	833,121
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		<u>758,385</u>	<u>243,901</u>
Efectivo usado en las actividades de operación		<u>(5,056,646)</u>	<u>(227,957)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de inversión a largo plazo		(84,474)	(13,172,790)
Adquisición de programa de computadoras		<u>(963,708)</u>	<u>(1,437,150)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(1,048,182)</u>	<u>(14,609,940)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:			
Aportes pendientes de capitalización		2,069,371	44,500
Acciones emitidas		<u>-</u>	<u>19,100,000</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>2,069,371</u>	<u>19,144,500</u>
Aumento neto (disminución) en el efectivo en bancos		(4,035,457)	4,306,603
Efectivo en bancos al inicio del año		<u>4,367,482</u>	<u>60,879</u>
Efectivo en bancos al final del año	<b>RD\$</b>	<b><u>332,025</u></b>	<b><u>4,367,482</u></b>

Las notas en las páginas 1 a 17 son parte integral de estos estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

## **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.

En el año 2014 la Compañía decidió cambiar su razón social a “Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión”, en cumplimiento con el Artículo 6 de la resolución R-CNV-33-2013-MV emitido por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

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 los intereses sobre inversiones en bonos de largo plazo emitidos por el Banco Central de la República Dominicana.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía aún no ha iniciado las actividades propias de administración de fondos de inversión.

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).

La emisión de los estados financieros fue autorizada por la gerencia de la Compañía en fecha 12 de abril de 2016. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Accionistas.

## **3 Moneda funcional y de presentación**

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**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 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 14.4 instrumentos financieros.

**5 Políticas contables significativas**

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**5.1 Reconocimiento de los ingresos**

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

**5.2 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 o 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\$45.55 y RD\$44.36 por cada US\$1.00 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

**5.3 Beneficios a los empleados****5.3.1 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.

**5.3.2 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.

**5.4 Impuesto sobre la renta****5.4.1 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 de 2015 y 2014 la Compañía no presenta impuesto sobre la renta corriente (véase nota 12).

**5.4.2 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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

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 al momento de revertirse.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía no presenta impuesto sobre la renta corriente (véase nota 12).

**5.5 Instrumentos financieros**

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

**5.5.1 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 transfiere los derechos a 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.

**5.5.2 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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

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 equivalentes de efectivo para propósitos de los estados de flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo ni sobregiros bancarios.

**5.5.3 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.

**5.6 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.

**5.7 Deterioro del valor****5.7.1 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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados 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 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 pérdida 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.

**5.7.2 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)

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

### Notas a los Estados Financieros

#### 5.8 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.

#### 5.9 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.

### 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 2015; sin embargo, las siguientes normas nuevas o modificaciones no han sido aplicadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros.

Norma nueva o enmendada	Resumen de requerimientos	Posible impacto sobre los estados financieros
NIIF 9 Instrumentos Financieros	La NIIF 9, publicada en julio del 2014, reemplaza la guía existente en la NIIF 39 <i>Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición</i> . La NIIF 9 incluye guías revisadas sobre la clasificación y medición de instrumentos financieros incluyendo un nuevo modelo de pérdidas esperadas por créditos para el cálculo del deterioro sobre activos financieros y para el cálculo de los requisitos de contabilidad de cobertura en general. Esta NIIF también ofrece guía sobre reconocimiento y baja en cuentas de instrumentos financieros procedentes de la NIF 39. La NIIF 9 es efectiva para períodos de reportes anuales que inicien en o después del 1ro. de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida.	La Compañía no ha evaluado el impacto potencial sobre estos estados financieros que pueda resultar de la aplicación de la NIIF 9.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

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

- ◆ NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes
- ◆ Agricultura: Plantas Productoras (enmienda a la NIC 16 y NIC 40)
- ◆ NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas.
- ◆ Contabilidad para las adquisiciones de intereses en operaciones conjuntas (Modificaciones a la NIC 11)
- ◆ Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38)
- ◆ Método de la Participación en Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27)
- ◆ Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)
- ◆ Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014-varios normas
- ◆ Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación (Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)
- ◆ Iniciativa de Revelación (Modificaciones a la NIC 1)

**7 Saldos y transacciones con entes relacionados**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía efectúa transacciones y mantiene saldos con entes relacionados.

El siguiente es un detalle de las principales transacciones y saldos con compañías relacionadas:

Saldos:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar- Fondo de inversión cerrado inmobiliario Excel 1(a)	RD\$ <u>1,629,058</u>	<u>206,736</u>

(a) Corresponde a pagos realizados a nombre de este ente relacionado.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar (b)	RD\$ <u>331,733</u>	<u>833,121</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2015 este saldo corresponde al alquiler de espacios físicos con la empresa Excel Dominicana, S.A. (véase nota 13 c). Para el 2014 esta cuenta por pagar corresponde avances de efectivo recibidos para ser utilizado como capital de trabajo.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

Transacciones:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Aportes para futuras capitalizaciones (véase nota 10)	RD\$	2,069,371	44,500
Alquiler de espacio físicos (nota 7b)		574,961	-
Acciones emitidas (véase nota 10)		<u>-</u>	<u>19,100,000</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía, al no tener operaciones, compartió facilidades físicas con una empresa relacionada, y no recibió ningún cargo por este concepto.

**8 Inversiones a largo plazo**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las inversiones a largo plazo corresponden a bonos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana a una tasa de interés entre 12 % y 14 % anual. Estos bonos vencen entre mayo de 2017 y febrero de 2019. Durante los años 2015 y 2014, estos bonos generaron intereses por aproximadamente RD\$2,400,000 y RD\$1,900,000, respectivamente, los cuales se presentan como intereses ganados sobre inversiones en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía tiene intereses por cobrar producto de estas inversiones por RD\$692,934 y RD\$698,548, respectivamente.

**9 Otros activos**

A continuación se presenta la composición de rubro de otros activos al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Programa de computadora:			
Costo	RD\$	2,400,858	1,437,150
Amortización		<u>(74,968)</u>	<u>-</u>
	<b>RD\$</b>	<b><u>2,325,890</u></b>	<b><u>1,437,150</u></b>

Al 31 de diciembre de 2014 el programa de computadora se encontraba en proceso de diseño.

**10 Patrimonio de los accionistas**Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital suscrito y pagado de la Compañía es de RD\$22,100,000 compuestos por 221,000 acciones comunes con valor nominal de RD\$100 cada una. Todas las acciones se encuentran emitidas y en circulación a esas fechas.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

Durante el año 2014 los accionistas de la Compañía decidieron aumentar el capital social de 30,000 a 221,000 acciones para un monto de RD\$19,100,000. Estas acciones fueron pagadas en efectivo.

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. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, los accionistas de la Compañía realizaron aportes pendientes de capitalización por RD\$2,069,371 y RD\$44,500 respectivamente, para un monto total pendiente de capitalización de RD\$3,519,271 y RD\$1,449,900, respectivamente.

**11 Gastos generales y administrativos**

Un resumen de los gastos generales y administrativos incurridos durante los años 2015 y 2014, es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Honorarios profesionales	RD\$	1,028,065	660,409
Compensación al personal		2,209,961	658,220
Gastos legales		15,895	5,935
Aportes a la Superintendencia de valores (nota 13)		847,861	847,386
Aportes a la ADOSAFI (nota 13)		535,364	-
Comisiones bancarias		36,940	85,249
Comunicación, internet y data		553,507	-
Amortización (nota 9)		74,968	-
Alquiler (nota 13)		574,961	-
Otros gastos generales y administrativos		<u>111,775</u>	<u>125,097</u>
	<b>RD\$</b>	<b><u>5,989,297</u></b>	<b><u>2,382,296</u></b>

Un resumen de los gastos de personal incluidos en los gastos generales y administrativos reflejados en los estados de resultado, es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos	RD\$	1,529,189	510,600
Regalía pascual		127,432	42,550
Bonificación		259,000	21,050
Otros beneficios y compensaciones		<u>294,340</u>	<u>84,020</u>
	<b>RD\$</b>	<b><u>2,209,961</u></b>	<b><u>658,220</u></b>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantenía un total de 3 empleados.

**12 Impuesto sobre la renta**

Una conciliación de los resultados reportados en los estados financieros y para propósitos fiscales, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	RD\$ (3,619,944)	(446,592)
Menos partidas que provocan diferencias temporales:		
Diferencia cambiaria	-	(11,445)
Diferencia gastos amortización de programas de cómputo	<u>5,061</u>	<u>-</u>
Pérdida después de diferencias temporales	(3,625,005)	(458,037)
Pérdida fiscal trasladable de años anteriores ajustada por inflación	(1,429,194)	(1,205,880)
Pérdida fiscal de períodos anteriores no aprovechadas	<u>367,408</u>	<u>267,401</u>
Pérdida fiscal trasladable al final del año	<b>RD\$ <u><u>(4,686,791)</u></u></b>	<b><u><u>(1,396,516)</u></u></b>

La Compañía opera bajo la Ley No. 19-00, según el Artículo No. 403 del Código Tributario de la República Dominicana el impuesto sobre la renta a pagar será el que resulte ser mayor del 27 % y 28 % para los años 2015 y 2014, respectivamente, de la renta neta imponible o el 1 % de los activos fijos netos. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía no presenta renta neta imponible ni mantiene activos fijos netos y por consiguiente no presenta impuesto sobre la renta corriente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo a favor por impuestos pagados asciende a RD\$32,893 y RD\$12,667, respectivamente, y se incluye como impuesto pagado por anticipado en los estados de situación financiera que se acompañan.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía presenta pérdidas trasladables por RD\$4,686,791 las cuales pudieran ser compensadas con beneficios futuros, si los hubiere, y cuyo vencimiento es el siguiente:

2016	RD\$	1,092,410
2017		1,026,926
2018		1,023,702
2019		818,752
2020		<u>725,001</u>
	<b>RD\$</b>	<b><u>4,686,791</u></b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el impuesto sobre la renta diferido asciende aproximadamente RD\$1,300,000 y RD\$380,000, 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 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.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía cumpliendo el plazo establecido por la ley, se encuentra en proceso de la elaboración del estudio de precio y de transferencia y no se espera que el resultado de este último tenga efectos relevantes sobre el gasto de impuesto. Para el período 2014, el estudio de precios de transferencias no tuvo efectos relevantes sobre el gasto del impuesto de ese año.

**13 Compromisos**

Un resumen de los compromisos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, el gasto por este concepto fue de aproximadamente de RD\$848,000 y RD\$847,000, 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 2016 por esta cuota es aproximadamente RD\$ 848,000.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

- (b) A partir del mes de julio de 2015, la Compañía es miembro de la Asociación Dominicana de Sociedades Administradora de Fondos de Inversión (ADOSAFI). Por ser miembro de esta institución (ADOSAFI) la Compañía es requerida a pagar una cuota mensual de RD\$40,000. El gasto por este concepto durante el año 2015 fue de RD\$535,364, y está incluido como parte de los gastos generales y administrativos en el estado de resultados de ese año que se acompaña. El compromiso de pago para el 2016 por esta membresía es de aproximadamente RD\$ 540,000.
- (c) Durante el mes de enero de 2015 la Compañía firmó 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 US\$1,093 pagaderos mensualmente en pesos dominicanos a una tasa promedio ponderada de ventas de divisas de las entidades de intermediación financiera. El gasto por este concepto durante el año 2015 fue de RD\$574,961 y se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en el estado de resultados de ese año que se acompaña. El compromiso de pago de alquiler para el 2016 es de aproximadamente RD\$604,000.

**14 Instrumentos financieros****14.1 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 2015				
		Préstamos y Partidas por Cobrar	Mantenidos Hasta el Vencimiento	Otros Pasivos Financieros	Valor en Libros	Valor Razonable
Efectivo en bancos	RD\$	332,025	-	-	332,025	332,025
Intereses por cobrar		692,934	-	-	692,934	692,934
Cuentas por cobrar ente relacionado		1,629,058	-	-	1,629,058	1,629,058
Inversiones a largo plazo		-	16,520,979	-	16,520,979	17,382,909 (a)
Activos financieros	<b>RD\$</b>	<b><u>2,654,017</u></b>	<b><u>16,520,979</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>19,174,996</u></b>	<b><u>20,036,926</u></b>
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	RD\$	-	-	1,421,208	1,421,208	1,421,208
Pasivos financieros	<b>RD\$</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>1,421,208</u></b>	<b><u>1,421,208</u></b>	<b><u>1,421,208</u></b>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

		Al 31 de diciembre de 2014				
		Préstamos y Partidas por Cobrar	Mantenidos Hasta el Vencimiento	Otros Pasivos Financieros	Valor en Libros	Valor Razonable
Efectivo en bancos	RD\$	4,367,482	-	-	4,367,482	4,367,482
Intereses por cobrar		698,548	-	-	698,548	698,548
Cuentas por cobrar ente relacionado		206,736	-	-	206,736	206,736
Inversiones a largo plazo		-	16,436,505	-	16,436,505	18,426,801(a)
<b>Activos financieros</b>	<b>RD\$</b>	<b><u>5,272,766</u></b>	<b><u>16,436,505</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>21,709,271</u></b>	<b><u>23,699,567</u></b>
Cuentas por pagar Accionistas	RD\$	-	-	833,121	833,121	833,121
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		-	-	665,408	665,408	665,408
<b>Pasivos financieros</b>	<b>RD\$</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>1,498,529</u></b>	<b><u>1,498,529</u></b>	<b><u>1,498,529</u></b>

(a) El valor razonable de las inversiones a largo plazo de la Compañía se estima descontando los flujos de efectivo futuros de cada instrumento a las tasas actuales ofrecidas por instituciones financieras para instrumentos similares. Véase nota 4 para información sobre la jerarquía de valor razonable.

**14.2 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

**14.2.1 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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

Exposición al riesgo de crédito

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo de crédito, son los siguientes:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en bancos	RD\$	332,025	4,367,482
Intereses por cobrar		692,934	698,548
Cuentas por cobrar ente relacionado		1,629,058	206,736
Inversiones a largo plazo		<u>16,520,979</u>	<u>16,436,505</u>
	<b>RD\$</b>	<b><u>19,174,996</u></b>	<b><u>21,709,271</u></b>

**14.2.2 Riesgo de liquidez**

Es el riesgo de que la Compañía no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. 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:

		<u>2015</u>		
		Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractual	Seis Meses o Menos
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	RD\$	<u>1,421,208</u>	<u>(1,421,208)</u>	<u>(1,421,208)</u>
	<b>RD\$</b>	<b><u>1,421,208</u></b>	<b><u>(1,421,208)</u></b>	<b><u>(1,421,208)</u></b>
		<u>2014</u>		
		Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractual	Seis Meses o Menos
Cuentas por pagar ente relacionado	RD\$	833,121	(833,121)	(833,121)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		<u>665,408</u>	<u>(665,408)</u>	<u>(665,408)</u>
	<b>RD\$</b>	<b><u>1,498,529</u></b>	<b><u>(1,498,529)</u></b>	<b><u>(1,498,529)</u></b>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**14.2.3 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 de 2015 y 2014, la compañía solo mantiene pasivos en dólares estadounidenses, cuyos equivalentes en pesos dominicanos, es como sigue:

	2015		2014	
	US\$	RD\$	US\$	RD\$
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<u>(18,230)</u>	<u>(830,475)</u>	<u>(13,057)</u>	<u>(579,209)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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	
	2015	2014	2015	2014
RD\$	<u>45.09</u>	<u>43.62</u>	<u>45.55</u>	<u>44.36</u>

*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.

**14.2.3.1 Exposición al riesgo de tasa de interés**

Al 31 de diciembre de 2015 el riesgo a tasa de interés al cual está expuesto la Compañía, lo constituyen inversiones (a largo plazo) por RD\$16,520,979 y RD\$16,436,505, respectivamente. Estas inversiones generan tasas de interés fijas.

*Análisis de sensibilidad*

Con base en las cifras al 31 de diciembre de 2015 y 2014, una variación de 2 % en las tasas de interés, generaría un efecto en los resultados y el patrimonio de la Compañía en, aproximadamente, RD\$330,000.

(Continúa)

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

### Notas a los Estados Financieros

#### 14.3 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.

#### 15 Aplicación de nuevas normas

La Compañía ha adoptado las siguientes modificaciones a normas, las cuales son aplicables a las operaciones de la Compañía, con fecha de aplicación inicial a partir del 1ro. de enero de 2015.

Fecha de vigencia	Nuevas normas o modificaciones	Principales cambios realizados
1ro. de julio de 2014	Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19)	La modificación realizada simplifica los requerimientos para las aportaciones de los empleados o terceros a un plan de beneficios definidos, cuando dichas aportaciones se aplican a un plan sencillo de aportación obligatoria de los empleados que está vinculado al servicio.
	Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012	El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) utiliza el proceso de mejoras anuales para realizar enmiendas no-urgentes pero necesarias a las NIIF. El IASB ha realizado modificaciones a un total de siete normas: NIIF 2 - Pagos Basados en Acciones, NIIF 3 - Combinaciones de Negocios, NIIF 8 - Segmentos de Operación, NIIF 13 - Medición del Valor Razonable, NIC 16 - Propiedades, Planta y Equipo, NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos y a la NIC 24 - Información a Revelar sobre Partes Relacionadas.

La Aplicación de estas nuevas normas o modificaciones no ha impactado los estados financieros de la Compañía.