

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

Estados financieros

31 de diciembre de 2023

(Con el informe de los auditores independientes)



KPMG Dominicana, S. A.
RNC 1-01025913
E do-fmkpmg@kpmg.com

Oficina en Santo Domingo
Av. Winston Churchill
Acrópolis Center, piso 2300
Apartado Postal 1467
T (809) 566-9161

Oficina en Santiago
Av. Bartolomé Colón, núm. 212
Plaza Texas, Los Jardines Metropolitanos
Apartado Postal 51000
T (809) 583 4066

Informe de los auditores independientes

Al Consejo de Administración de
Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (la Administradora), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, así como los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, que comprenden un resumen de las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. al 31 de diciembre de 2023, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Administradora, de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD), y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno de la Administradora en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

(Continúa)

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Administradora de continuar como un negocio en marcha y revelar, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar a la Administradora o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

Los encargados del gobierno de la Administradora son responsables de la supervisión del proceso de reporte de la información financiera de la Administradora.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros, considerados en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, así como emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- ◆ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas o la elusión del control interno.
- ◆ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Administradora.
- ◆ Evaluamos que las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.

(Continúa)



- ◆ Concluimos sobre lo apropiado del uso, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Administradora para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros, o, si tales revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pudieran ocasionar que la Administradora no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ◆ Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Administradora en relación, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

KPMG

3 de mayo de 2024

Santo Domingo,
República Dominicana

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

Estados de situación financiera

31 de diciembre de 2023 y 2022

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Activos circulantes:</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9, 10, 15, 21	1,714,078	27,272,006
Cuentas por cobrar:			
Relacionadas	10, 17, 21	25,862,088	19,747,601
Otras		<u>1,509,007</u>	<u>176,114</u>
Total cuentas por cobrar	21	27,371,095	19,923,715
Anticipos a proveedores		-	1,108,654
Gastos pagados por anticipado		<u>2,387,002</u>	<u>1,584,482</u>
Total de activos circulantes		31,472,175	49,888,857
Inversiones en valores	11, 20, 21	178,794,971	171,451,764
Mejoras, mobiliario y equipos, neto	12	16,590,662	5,003,745
Activos por derecho a uso	19	35,350,359	-
Activos intangibles, neto	13	<u>3,560,565</u>	<u>2,460,388</u>
		<u>265,768,732</u>	<u>228,804,754</u>

(Continúa)

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

Estados de situación financiera

31 de diciembre de 2023 y 2022

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Pasivos circulantes:			
Porción corriente pasivo por arrendamiento	19	5,941,098	-
Cuentas por pagar:			
Proveedores		1,425,947	2,519,490
Ente relacionado	10	<u>3,543,457</u>	<u>3,917,426</u>
Total cuentas por pagar	21	<u>4,969,404</u>	<u>6,436,916</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	16	3,441,556	14,250,725
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	14	<u>25,441,654</u>	<u>16,735,156</u>
Total de pasivos circulantes	15	39,793,712	37,422,797
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	19	<u>30,214,365</u>	<u>-</u>
Total de pasivos		<u>70,008,077</u>	<u>37,422,797</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital pagado	15	100,000,000	50,000,000
Reserva legal	15	10,000,000	5,000,000
Reserva de valor razonable	11	(1,352,582)	-
Beneficios acumulados		<u>87,113,237</u>	<u>136,381,957</u>
Total patrimonio	15	<u>195,760,655</u>	<u>191,381,957</u>
		<u>265,768,732</u>	<u>228,804,754</u>

Las notas en las páginas 1 a 48 son parte integral de estos estados financieros.

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

Estados de resultados y otros resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ingresos de actividades ordinarias - comisión por administración	10, 17, 21	240,661,683	221,565,476
Gastos operacionales - generales y administrativos	10, 12, 13, 18, 21	<u>154,142,452</u>	<u>135,778,719</u>
Beneficio de operaciones		<u>86,519,231</u>	<u>85,786,757</u>
Ingresos (costos) financieros:			
Intereses ganados	9, 11	13,453,572	11,025,657
Intereses pagados	19	(205,944)	-
Pérdida en venta de inversiones		(706,187)	(1,859,577)
Pérdida en cambio de moneda extranjera, neta	21	<u>1,018,181</u>	<u>(156,532)</u>
Total ingresos financieros, neto		<u>13,559,622</u>	<u>9,009,548</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	16	100,078,853	94,796,305
Impuesto sobre la renta	16	<u>24,347,573</u>	<u>24,463,480</u>
Beneficio neto	16	<u>75,731,280</u>	<u>70,332,825</u>
Otro resultado integral - partidas que se reclasifica posteriormente al resultado del período - inversiones de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral - cambio neto en el valor razonable	11	<u>(1,352,582)</u>	<u>-</u>
Total resultado integral del período		<u>74,378,698</u>	<u>70,332,825</u>

Las notas en las páginas 1 a 48 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 2023 y 2022

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de valor razonable</u>	<u>Beneficios acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al 1ro. de enero de 2022		50,000,000	3,766,169	-	67,282,963	121,049,132
Resultado integral del año - beneficio neto		-	-	-	70,332,825	70,332,825
Transferencia a reserva legal	15	-	1,233,831	-	(1,233,831)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022		50,000,000	5,000,000	-	136,381,957	191,381,957
Transacciones con propietarios de la Administradora:						
Aumento de capital por capitalización de resultados	15	50,000,000	-	-	(50,000,000)	-
Dividendos pagados		-	-	-	(70,000,000)	(70,000,000)
Resultado integral del año - beneficio neto		-	-	-	75,731,280	75,731,280
Transferencia a reserva legal	15	-	5,000,000	-	(5,000,000)	-
Otro resultado integral		-	-	(1,352,582)	-	(1,352,582)
Saldos al 31 de diciembre de 2023		<u>100,000,000</u>	<u>10,000,000</u>	<u>(1,352,582)</u>	<u>87,113,237</u>	<u>195,760,655</u>

Las notas en las páginas 1 a 48 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 2023 y 2022

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Beneficio neto		75,731,280	70,332,825
Ajustes por:			
Depreciación	12, 18	1,208,222	685,776
Amortización	13, 18	1,511,184	938,306
Intereses ganados	9, 11	(13,247,626)	(11,025,657)
Amortización derecho de uso	19	805,103	-
Impuesto sobre la renta	16	<u>24,347,573</u>	<u>24,463,480</u>
		90,355,736	85,394,730
Cambios netos en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(7,447,380)	(2,076,847)
Anticipos a proveedores		1,108,654	-
Gastos pagados por anticipado		(802,520)	(245,713)
Cuentas por pagar		(1,467,512)	5,129,692
Acumulaciones por pagar y otros		<u>8,706,498</u>	<u>(4,751,960)</u>
Efectivo generado por las actividades de operación		90,453,476	83,449,902
Intereses cobrados		16,018,557	12,537,471
Impuestos pagados	16	<u>(35,156,743)</u>	<u>(21,061,293)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>71,315,290</u>	<u>74,926,080</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Adquisición de inversiones		(192,716,135)	(180,010,680)
Disposición de inversiones		181,249,417	89,785,197
Adquisición de mobiliario y equipos	12	(12,795,139)	(4,137,202)
Adquisición de activos intangibles	13	<u>(2,611,361)</u>	<u>(1,001,447)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(26,873,218)</u>	<u>(95,364,132)</u>
Flujos de efectivo usado en las actividades de financiamiento - pago de dividendos	15	<u>(70,000,000)</u>	-
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(25,557,928)	(20,438,052)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>27,272,006</u>	<u>47,710,058</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>1,714,078</u>	<u>27,272,006</u>

Las notas en las páginas 1 a 48 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 2023 y 2022

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa

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

La Administradora está sujeta a las disposiciones establecidas en la Ley No. 249-17 sobre Mercado de Valores de la República Dominicana y la norma que regula las sociedades administradoras y los fondos de inversión, aprobada por el Consejo Nacional de Valores mediante la Resolución R-CNV-2017-35-MV de fecha 12 de septiembre de 2017.

La Administradora está inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Productos de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV) como Sociedad Administradora de Fondos de Inversión; su número de registro SVAF-001 emitido en fecha 11 de noviembre de 2004.

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales o jurídicas para su inversión en valores u otros activos autorizados por la SIMV, que administra una sociedad de fondos de inversión por cuenta y riesgo de los que participan en el fondo. Tales aportes están documentados mediante certificados de títulos de participación. El objetivo de los fondos es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido a través de la administración de títulos de valores u otros activos, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales activos y los rendimientos que generan.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Administradora mantiene registrados ante la SIMV, los siguientes fondos de inversión:

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa (continuación)

- 3) Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel: Es un fondo abierto en pesos dominicanos (RD\$) a corto plazo, cuya finalidad es generar rendimientos a través de la inversión en instrumentos de renta fija y variable. El Fondo está registrado ante la SIMV bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos núm. SIVFIA-037, aprobado mediante la Primera Resolución núm. R-SIV-2018-22-FI de la SIMV de fecha 10 de julio de 2018.
- 4) Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel - Dólares: Es un fondo abierto en dólares estadounidenses (\$) a corto plazo, cuya finalidad es generar rendimientos a través de la inversión en instrumentos de renta fija y variable y proteger el capital invertido. El Fondo está registrado ante la SIMV bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos núm. SIVFIA-036, aprobado mediante la Segunda Resolución de la SIMV de fecha 10 de julio de 2018 con el núm. R-SIV-2018-23-FI.
- 5) Fondo de Inversión Abierto Dinámico Excel: Es un fondo abierto en pesos dominicanos (RD\$) a corto plazo, 60 días, cuya finalidad es generar rendimientos a través de la inversión en instrumentos de renta fija y variable. El Fondo está registrado ante la SIMV bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos núm. SIVFIA-061, aprobado mediante la Primera Resolución núm. R-SIV- 2022-03-FI de la SIMV de fecha 7 de febrero de 2022.
- 6) Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Excel: Es un fondo cerrado en pesos dominicanos (RD\$) a largo plazo. Se especializa en la inversión de la concesión de préstamos denominados Deuda Senior a entidades que desarrollen proyectos de infraestructuras en la República Dominicana.

El Fondo está registrado ante la SIMV bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos núm. SIVFIC-061, aprobado mediante la Primera Resolución núm. R-SIV-2018-22-FI de la SIMV de fecha 27 de abril de 2022. Los rendimientos del Fondo se acumulan diariamente y son distribuidos trimestralmente.

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

2 Base de contabilidad

Los estados financieros están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), y las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF (CINIIF).

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

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

La emisión de los estados financieros fue aprobada por la administración de la Administradora en fecha 3 de mayo de 2024. La aprobación final de estos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Accionistas.

Un detalle de las políticas contables materiales se describe en la nota 7.

3 Moneda funcional y de presentación

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

4 Uso de juicios y estimaciones

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

Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan regularmente. El efecto de las revisiones de estimaciones se reconoce prospectivamente.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)**4.1 Juicio**

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros se presenta nota 19 – Duración del arrendamientos: si la Administradora tiene certeza razonable de ejercer la opción de extensión de la vigencia del contrato.

4.2 Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas de contabilidad y revelaciones de la Administradora requieren la medición de los valores razonables, principalmente de activos y pasivos financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Administradora utiliza datos del mercado observables, siempre que sea posible.

Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía de valor razonable que se basa en las variables utilizadas en las técnicas de valoración, como sigue:

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

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

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

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

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

La nota 21 - Instrumentos financieros, valores razonables y gestión de riesgos incluye información adicional sobre los supuestos empleados al medir los valores razonables.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

5 Cambios en Políticas contables materiales - Información sobre política contable material

La Administradora adoptó la Revelación de políticas contables (Modificaciones de la NIC 1 y Declaración de las Prácticas de la NIIF 2) a partir del 1ro. de enero de 2023. Aunque las modificaciones no dieron lugar a cambios en las propias políticas contables, afectaron la información sobre la política contable revelada en los estados financieros.

Las modificaciones exigen la revelación de políticas contables «materiales», en lugar de «significativas». Las modificaciones también proporcionan orientaciones sobre la aplicación de la importancia relativa a la revelación de información sobre las políticas contables, ayudando a las entidades a proporcionar información útil sobre las políticas contables específicas de la entidad que los usuarios necesitan para comprender otras informaciones en los estados financieros.

La gerencia verificó las políticas contables y actualizó la información que figura en la nota 7 de las políticas contables materiales (2022: Políticas contables materiales) en algunos casos de acuerdo con las modificaciones.

6 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de las inversiones en instrumentos de deuda presentadas al 31 de diciembre de 2023, las cuales han sido medidas a valor razonable con cambio en otros resultados integrales.

7 Políticas contables materiales

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

7.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables materiales (continuación)**7.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera (continuación)**

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 y otros resultados integrales que se acompañan.

7.2 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

Los ingresos de actividades ordinarias están compuestos por la comisión por administración. La nota 17 sobre ingresos de actividades ordinarias presenta las informaciones con las políticas contables materiales relacionadas con los ingresos derivados de contratos con clientes.

7.3 Beneficios a los empleados**7.3.1 Beneficios a corto plazo**

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se reconocen en los resultados cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el importe que se espera pagar, si la Administradora tiene una obligación presente legal o implícita de pagar este monto como resultado de servicios pasados prestados por el empleado y se puede hacer un estimado fiable.

7.3.2 Aportes a la seguridad social

La Administradora reconoce en los resultados los aportes efectuados mensualmente al Sistema Dominicano de Seguridad Social, de conformidad con lo establecido en la Ley de Seguridad Social (Ley No. 87-01). Este sistema funciona con un esquema de cuentas de capitalización individual, consiste en aportes que deben realizar el empleador y los empleados de manera particular y que son manejados por una administradora de pensiones. A la edad de retiro, el empleado recibe el monto de los aportes realizados por él y su empleador más el rendimiento de la cuenta de capitalización individual.

7.3.3 Prestaciones por terminación

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables materiales (continuación)**7.4 Ingresos (costos) financieros**

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

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

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

7.5 Impuesto sobre la renta

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

7.5.1 Impuesto corriente

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre los resultados imponibles del año, y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. El importe del impuesto corriente por pagar o por cobrar corresponde a la mejor estimación del importe fiscal que se espera pagar o recibir, el cual refleja la incertidumbre relacionada con los impuestos a las ganancias, si existe alguna; se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de presentación.

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables materiales (continuación)**7.5 Impuesto sobre la renta (continuación)****7.5.2 Impuesto diferido**

Los impuestos diferidos se reconocen por las diferencias temporarias existentes entre el importe en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos utilizados para propósitos tributarios. No se reconoce impuesto diferido para:

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables materiales (continuación)**7.6 Mejoras, mobiliario y equipos****7.6.1 Reconocimientos y medición**

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

El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de los activos construidos por la Administradora incluye los materiales, la mano de obra directa y cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo esté apto para el uso previsto. Los programas de computadoras adquiridos, los cuales están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los equipos.

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

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

7.6.2 Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que la Administradora recibirá los beneficios económicos futuros asociados con los costos. Las reparaciones y mantenimientos continuos se reconocen en los resultados cuando se incurren.

7.6.3 Depreciación

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

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Mejora en propiedades arrendadas	5
Activo por derecho de uso	5
Mobiliario y equipos de oficina	<u>5 – 10</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables materiales (continuación)**7.7 Activos intangibles**

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

7.7.1 Desembolsos posteriores

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

7.7.2 Amortización

La amortización para dar de baja en cuentas al costo de los 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:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Licencias de programas	1 - 2
Sistemas de información (software)	<u>5</u>

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

7.8 Instrumentos financieros**7.8.1 Reconocimiento y medición inicial**

Las cuentas por cobrar comerciales 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.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables materiales (continuación)**7.8 Instrumentos financieros (continuación)****7.8.1 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.

7.8.2 Clasificación y medición posterior***Activos financieros***

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

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.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables materiales (continuación)**7.8 Instrumentos financieros (continuación)****7.8.2 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 al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, tal como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados; esto incluye todos los activos financieros derivados. En el reconocimiento inicial, la Administradora puede designar irrevocablemente un activo financiero que de otra manera cumple con los requisitos de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, como al valor razonable con cambios en resultados, si al hacerlo, se elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Activos financieros - evaluación del modelo de negocio

La Administradora realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a un nivel de cartera, debido a que esto refleja la manera en que se gestiona el negocio y en el que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- ♦ 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.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables materiales (continuación)**7.8 Instrumentos financieros (continuación)****7.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - evaluación del modelo de negocio (continuación)***

- ◆ Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y se informa a la administración de la Administradora.
- ◆ Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo) y cómo se gestionan esos riesgos.
- ◆ Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos).
- ◆ La frecuencia, el volumen y el calendario de ventas de activos financieros en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y las expectativas sobre la actividad futura de ventas.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas, no se consideran ventas para este propósito de acuerdo con el reconocimiento continuo de los activos de la Administradora.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar o se administran, y cuyo desempeño se evalúa sobre una base de valor razonable, se miden al valor razonable con cambios en resultados.

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

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

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.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables materiales (continuación)**7.8 Instrumentos financieros (continuación)****7.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses (continuación)***

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

Una característica del pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses, si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los montos no pagados de capital e intereses sobre el monto principal pendiente, el cual puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o una prima con respecto a su valor nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que represente sustancialmente la cantidad al valor nominal contractual más los intereses contractuales devengados, pero no pagados (que también puede incluir una compensación adicional razonable por terminación anticipada), se considera consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Reclasificaciones

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

Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas***Activos financieros al costo amortizado***

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses se reconocen como intereses ganados, en caso de presentarse las ganancias y pérdidas cambiarias se reconocen en el renglón de ingresos (costos) financieros, neto, y el deterioro se reconoce en pérdidas por deterioro de instrumentos financieros en los estados de resultados que se acompañan.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables materiales (continuación)**7.8 Instrumentos financieros (continuación)****7.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas (continuación)******Activos financieros al costo amortizado (continuación)***

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

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

Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales Excel Sociedad Administradora de Fondos clasifica y mide los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI) sólo si cumple con las dos condiciones siguientes:

- ◆ El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales, como de la venta de activos financieros; y
- ◆ Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses, la amortización de primas y descuentos, y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados.

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

Las ganancias y pérdidas cambiarias, la amortización de primas y descuentos y los gastos por deterioro se presentan en el estado de resultados como resultado por instrumentos financieros a valor razonable.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables materiales (continuación)**7.8 Instrumentos financieros (continuación)****7.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas (continuación)******Inversiones de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (continuación)***

Al 31 de diciembre de 2023, la Administradora cambió su modelo de negocio para clasificar su portafolio en inversiones de instrumento de deuda a valor razonable con cambios en otros resultados integrales en función de cómo la gerencia de la Administradora gestiona su portafolio a partir de esa fecha.

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

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifican en resultados.

Pasivos financieros

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

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

Baja en cuentas***Activos financieros***

La Administradora da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir de flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, y no retiene el control sobre los activos transferidos.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables materiales (continuación)**7.8 Instrumentos financieros (continuación)****7.8.2 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.

7.9 Capital social**7.9.1 Acciones comunes**

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables materiales (continuación)**7.9 Capital social (continuación)****7.9.2 Distribución de dividendos**

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

7.10 Deterioro del valor**Activos financieros no derivados***Instrumentos financieros y activos del contrato*

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

- ◆ Activos financieros medidos al costo amortizado.
- ◆ Activos del contrato.

Instrumentos financieros y activos del contrato (continuación)

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.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables materiales (continuación)**7.10 Deterioro del valor (continuación)****Activos financieros no derivados (continuación)***Instrumentos financieros y activos del contrato (continuación)*

La Administradora asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 30 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.

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

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

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

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

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables materiales (continuación)**7.10 Deterioro del valor (continuación)*****Activos financieros con deterioro de crédito***

En cada fecha de presentación, la Administradora evalúa si los activos financieros contabilizados al costo amortizado y los valores de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

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

Dificultades financieras significativas del emisor o prestatario.

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

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

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

Castigo

El importe en libros brutos de un activo financiero se castiga cuando la Administradora no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero, en su totalidad, o una parte de este. Para los clientes individuales, la Administradora tiene una política de castigar el valor en libros brutos cuando el activo financiero tiene un vencimiento de 365 días basado en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables materiales (continuación)**7.10 Deterioro del valor (continuación)*****Castigo (continuación)***

La Administradora no espera una recuperación significativa de la cantidad cancelada. Sin embargo, los activos financieros que se dan de baja aún podrían estar sujetos a actividades de cumplimiento para realizar los procedimientos de la Administradora para la recuperación de los montos adeudados.

Activos no financieros

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

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

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

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

7.11 Provisiones

Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del pasivo. La reversión del descuento se reconoce como costo financiero. Se reconoce una provisión si, como resultado de un suceso pasado, la Administradora tiene una obligación presente legal o implícita de la que puede hacerse un estimado fiable, y es probable que para cancelarla requiera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables materiales (continuación)**7.12 Arrendamientos**

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

7.12.1 Como arrendatario

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

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

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad del activo subyacente a la Administradora al final del plazo del arrendamiento, o el costo del activo por derecho de uso refleja que la Administradora ejercerá una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso se depreciará durante la vida útil del activo subyacente, que se determina sobre la misma base que las propiedades y equipo. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por las pérdidas por deterioro, si las hubiera, y se ajusta por ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Políticas contables materiales (continuación)**7.12 Arrendamientos (continuación)****7.12.1 Como arrendatario (continuación)**

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

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

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

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

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

7.12.2 Arrendamientos de corto plazo y de activos de bajo valor

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

7.13 Beneficio de operaciones

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

8 Normas emitidas, pero aún no efectivas

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2023 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la siguiente norma nueva o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por la Administradora en la preparación de estos estados financieros.

a) Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes y pasivos no corrientes con convenios (Modificaciones de la NIC 1)

Las modificaciones, emitidas en los años 2020 y 2022, tienen como finalidad aclarar los requisitos para determinar si un pasivo es corriente o no, y exigen nuevas revelaciones para los pasivos no corrientes que estén sujetos a convenios futuros. Las modificaciones se aplicarán a los períodos de reporte anual que comiencen a partir del 1ro. de enero de 2024.

b) Acuerdos de financiación de proveedores (Modificaciones de la NIC 7 y la NIIF 7)

Las modificaciones presentan nuevas revelaciones relacionadas con acuerdos de financiación de proveedores que ayudan a los usuarios de los estados financieros a evaluar los efectos de estos acuerdos sobre los pasivos y flujos de efectivo de una entidad, y sobre la exposición de la entidad al riesgo de liquidez. Las modificaciones se aplican a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1ro. de enero de 2024.

c) Otras normas

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

- Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior (modificaciones a la NIIF 16).
- Falta de intercambiabilidad (modificaciones de la NIC 21).

9 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre 2023 y 2022, es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Efectivo en cuentas (a)		
Ahorro	784,620	1,100,107
Corriente	<u>582,996</u>	<u>5,292,828</u>
	1,367,616	6,392,935
Cuotas en fondos de inversión (b)	<u>346,462</u>	<u>20,879,071</u>
	<u>1,714,078</u>	<u>27,272,006</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

9 Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

- (a) Los depósitos en cuentas de ahorros y corrientes son mantenidos en bancos locales y generan intereses sobre la base del saldo promedio diario, a tasas anuales que oscilan entre 0.05 % y 0.75 % para el año 2023 y entre 0.10 % y 4 % para el año 2022. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, los intereses generados por estas cuentas ascendieron a RD\$107,543 y RD\$184,727, respectivamente, y se presentan formando parte de los intereses ganados en el renglón de ingresos (costo) financieros, neto en los estados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.
- (b) Corresponde a cuotas de participación en fondos mutuos locales de rentas variables, exigibles a la demanda. Estas cuotas generaron intereses a tasas anuales que oscilan entre 2.33 % y 13.44% para el año 2023 y entre 1 % y 7 % para el año 2022. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, los intereses generados sobre el rendimiento diario de los fondos ascendieron a RD\$337,647 y RD\$439,668, 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.

10 Saldos y transacciones con entes relacionados

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

Saldos:

Un resumen de los saldos mantenidos por la Administradora con entes relacionados al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	Efectivo y equivalentes de efectivo	Inversiones	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
2023				
Excel Consulting, S.R.L.	-	-	-	116,213
Excel Puesto de Bolsa, S. A. (i)	-	-	27,331	627,244
Fundación Excel (iii)	-	-	-	2,800,000
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel (ii)	126,759	-	3,325,383	-
Fondo de Inversión Desarrollo Excel I (ii)	-	614,651	1,120,724	-
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I (ii)	-	-	5,290,713	-
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel II (ii)	-	-	13,204,953	-
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel (ii)	193,503	-	2,892,984	-
Fondo de inversión Abierto Dinámico Excel (ii)	26,200	-	-	-
	<u>346,462</u>	<u>614,651</u>	<u>25,862,088</u>	<u>3,543,457</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con entes relacionados (continuación)

	<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
2022			
Excel Consulting, S.R.L.	-	-	4,500
Excel Puesto de Bolsa, S. A. (i)	-	-	372,926
Fundación Excel (iii)	-	-	3,540,000
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel (ii)	-	1,512,910	-
Fondo de Inversión Desarrollo Excel I (ii)	-	517,434	-
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I (ii)	-	3,685,167	-
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel II (ii)	7,894,174	11,994,609	-
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel (ii)	7,681,325	1,879,736	-
Fondo de Inversión Abierto Dinámico Excel (ii)	<u>5,303,572</u>	<u>157,745</u>	<u>-</u>
	<u>20,879,071</u>	<u>19,747,601</u>	<u>3,917,426</u>

- (i) Corresponde a pagos realizados en nombre de la relacionada y cuentas por cobrar por concepto de promoción de fondos abiertos.
- (ii) Corresponde a cuentas por cobrar a los fondos administrados por honorarios de comisión de administración.
- (iii) Corresponde a donaciones realizadas por la Administradora a la Fundación Excel (anteriormente Fundación Avanza).

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

Transacciones:

Un resumen de las transacciones efectuadas por la Administradora con entes relacionados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	<u>2023</u>		<u>2022</u>	
	<u>Ingresos de actividades ordinarias (nota 17)</u>	<u>Gastos de servicios desembolsados</u>	<u>Ingresos de actividades ordinarias (nota 17)</u>	<u>Gastos de servicios desembolsados</u>
Fondos administrados (i)	240,661,683	-	221,565,476	-
Promoción de fondos (ii)	-	4,969,178	-	5,183,116
Excel Consulting (iii)	-	116,213	-	-
Excel Dominicana, S. A. (iii)	-	2,122,853	-	2,122,853
Fundación Excel (iv)	<u>-</u>	<u>3,900,000</u>	<u>-</u>	<u>3,540,000</u>
	<u>240,661,683</u>	<u>11,108,244</u>	<u>221,565,476</u>	<u>10,845,969</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con entes relacionados (continuación)

- (i) La Administradora mantiene seis 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 2023 y 2022, los ingresos por servicios prestados a la relacionada representan el 100 % de los ingresos de actividades ordinarias de la Administradora (ver nota 17).
- (ii) Corresponde a desembolsos por concepto de promoción realizado por la Administradora por los contratos de servicios administrativos que mantiene con los seis fondos de inversiones que administra, los cuales se presentan formando parte del renglón de gastos operacionales, generales y administrativos en los estados de resultados de esos años que se acompañan (ver nota 20.2).
- (iii) Corresponde a desembolsos por concepto de alquiler de espacios físicos realizados por la Administradora por el contrato arrendamiento que mantiene con la relacionada, los cuales se presentan formando parte del renglón de gastos operacionales, generales y administrativos en los estados de resultados de esos años que se acompañan (ver nota 20.3).
- (iv) Corresponde a donaciones realizadas por la Administradora a la Fundación.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Administradora pagó sueldos y otras compensaciones a sus principales ejecutivos por aproximadamente RD\$41,657,000 y RD\$24,440,000, respectivamente, los cuales se definen como aquellos que ocupan la posición de gerentes en adelante. Estos pagos se presentan como parte de los sueldos y compensaciones al personal en el renglón de gastos operacionales - generales y administrativos de los estados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

11 Inversiones en valores

Un resumen de las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:		
Bonos del Ministerio de Hacienda de la República Dominicana (a)	120,160,833	-
Notas emitidas por el Banco Central de la República Dominicana (a)	478,495	-
Bonos corporativos en instituciones financieras del país (b)	29,918,809	-
Bonos Corporativos en empresas privadas nacionales (b)	25,394,282	-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

11 Inversiones en valores (continuación)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Inversiones a costo amortizado:		
Bonos del Ministerio de Hacienda de la República Dominicana (a)	-	158,399,489
Notas emitidas por Banco Central de la República Dominicana (a)	-	11,552,445
Fondos de inversión cerrados (c)	614,651	-
Rendimientos por cobrar	<u>2,227,901</u>	<u>1,499,830</u>
	<u>178,794,971</u>	<u>171,451,764</u>

- (a) Corresponden a inversiones en títulos de deuda emitidas por el sector público denominadas en pesos dominicanos (RD\$), con tasas de interés anuales que oscilan entre 8 % y 11.5 % para el año 2023 y entre 8 % y 13 % para el año 2022, y dólares estadounidenses (\$) con tasa de interés anual de un 7 % para el año 2022. Estas inversiones mantienen vencimientos originales que oscilan entre tres y cinco años. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, estos instrumentos generaron ingresos por intereses de RD\$11,704,165 y RD\$6,203,664, respectivamente, los cuales se presentan formando parte de los intereses ganados en el renglón de ingresos (costos) financieros en los estados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.
- (b) Corresponde a inversiones en bonos de deuda corporativa, emitidos en pesos dominicanos (RD\$) por entidades del sector privado, con tasas de interés anuales que oscilan entre 8 % y 13 % para el año 2023 y entre 10.5 % y 12 % para el año 2022, con vencimientos entre tres y ocho años. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, estos instrumentos generaron ingresos por intereses de RD\$1,305,640 y RD\$4,413,374, respectivamente, y se presentan formando parte de los intereses ganados en el renglón de ingresos (costos) financieros en los estados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.
- (c) Estos fondos están denominados en pesos dominicanos, tienen un vencimiento original que oscila entre 10 y 15 años, el rendimiento promedio generado por estos fondos durante los años 2023 y 2022 fue de 4.90 % y 13.28 %, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2023 la Administradora reclasificó las inversiones a costo amortizado a inversiones valor razonable en otros resultados integrales, basado en las características de sus flujos de efectivos contractuales, generando una pérdida no realizada por RD\$1,352,582, la cual se presenta formando parte del estado de resultados y otros resultados integrales en los estados de resultados de ese año.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

12 Mejoras, mobiliario y equipos, neto

El movimiento de las mejoras, mobiliario y equipos, neto durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	<u>Mobiliario y equipos</u>	<u>Mejoras a propiedades arrendadas</u>	<u>Total</u>
2023			
<u>Costos:</u>			
Saldos al inicio del año	5,622,525	1,193,279	6,815,804
Adiciones	<u>12,795,139</u>	<u>-</u>	<u>12,795,139</u>
Saldos al final del año	<u>18,417,664</u>	<u>1,193,279</u>	<u>19,610,943</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>			
Saldos al inicio del año	(1,812,059)	-	(1,812,059)
Gasto del año	<u>(1,186,345)</u>	<u>(21,877)</u>	<u>(1,208,222)</u>
Saldos al final del año	<u>(2,998,404)</u>	<u>(21,877)</u>	<u>(3,020,281)</u>
Mejoras, mobiliario y equipos, neto	<u>15,419,260</u>	<u>1,171,402</u>	<u>16,590,662</u>
2022			
<u>Costos:</u>			
Saldos al inicio del año	2,678,602	-	2,678,602
Adiciones	<u>2,943,923</u>	<u>1,193,279</u>	<u>4,137,202</u>
Saldos al final del año	<u>5,622,525</u>	<u>1,193,279</u>	<u>6,815,804</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>			
Saldos al inicio del año	(1,126,283)	-	(1,126,283)
Gasto del año	<u>(685,776)</u>	<u>-</u>	<u>(685,776)</u>
Saldos al final del año	<u>(1,812,059)</u>	<u>-</u>	<u>(1,812,059)</u>
Mejoras, mobiliario y equipos, neto	<u>3,810,466</u>	<u>1,193,279</u>	<u>5,003,745</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

13 Activos intangibles, neto

Un movimiento de los activos intangibles y amortización acumulada durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Costos de adquisición:</u>		
Saldos al inicio del año	9,397,230	8,395,783
Adiciones	<u>2,611,361</u>	<u>1,001,447</u>
Saldos al final del año	12,008,591	9,397,230
<u>Amortización acumulada:</u>		
Saldos al inicio del año	(6,936,842)	(5,998,536)
Amortización del año	<u>(1,511,184)</u>	<u>(938,306)</u>
Saldos a final del año	<u>(8,448,026)</u>	<u>(6,936,842)</u>
	<u>3,560,565</u>	<u>2,460,388</u>

14 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen de las acumulaciones por pagar y otros pasivos al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Bonificación	20,038,405	12,780,839
Otros impuestos por pagar	3,379,275	2,534,011
Honorarios profesionales	1,992,955	1,380,568
Otros	<u>31,019</u>	<u>39,738</u>
	<u>25,441,654</u>	<u>16,735,156</u>

15 Patrimonio**15.1 Capital autorizado, suscrito y pagado**

Mediante la Asamblea General Extraordinaria de fecha 12 de junio 2023, se aprobó el incremento del capital autorizado desde RD\$50,000,000 a RD\$100,000,000, mediante la capitalización de las utilidades acumuladas al cierre del periodo anterior.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Patrimonio (continuación)**15.1 Capital autorizado, suscrito y pagado (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2023, el capital autorizado, suscrito y pagado de la Administradora está compuesto por 1,000,000 acciones comunes, con un valor nominal de RD\$100 cada una, para un total de RD\$100,000,000. Al 31 de diciembre de 2022, 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.

15.2 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.

15.3 Dividendos pagados

Mediante Asamblea General de accionistas celebrada en fecha 14 de abril de 2023, se aprobó la distribución de dividendos por un monto de RD\$70,000,000, los cuales fueron pagados a los accionistas en efectivo.

15.4 Administración de capital

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

El índice de deuda neta - patrimonio ajustado de la Administradora al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Total pasivos	(70,008,077)	(37,422,797)
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,714,078</u>	<u>27,272,006</u>
Liquidez neta	<u>(68,293,999)</u>	<u>(10,150,791)</u>
Patrimonio	<u>195,760,655</u>	<u>191,381,957</u>
Índice de endeudamiento, neto	<u>(0.348864)</u>	<u>(0.053039)</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

16 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados reportados en los estados financieros y para fines fiscales durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	100,078,853	94,796,305
Más (menos) diferencias permanentes:		
Ingresos exentos (Ley No. 366-09)	(13,375,852)	(6,891,348)
Contribución por gestión y coprocesamiento de residuos sólidos	-	(260,000)
Moras y recargos	100,184	-
Pérdida no deducible	2,812,748	1,219,854
Rendimientos por inversión fondos	(337,647)	(439,667)
Impuestos asumidos	83,886	241,875
Donaciones no admitidas	20,000	-
Otras diferencias permanentes	<u>1,814,874</u>	<u>1,446,253</u>
Total diferencias permanentes	<u>(8,881,807)</u>	<u>(4,683,033)</u>
Más (menos) diferencias temporarias:		
Diferencia en depreciación	(1,446,846)	(152,934)
Diferencia en amortización de activos intangibles	(373,185)	30,511
Amortización de activo derecho a uso	(633,708)	-
Gastos de intereses de obligaciones por arrendamientos	599,159	-
Pasivo por arrendamiento	205,944	-
Otras provisiones	<u>627,787</u>	<u>614,633</u>
Total diferencias temporarias	<u>(1,020,849)</u>	<u>492,210</u>
Renta neta imponible al final del año	<u>90,176,197</u>	<u>90,605,482</u>

Un resumen del impuesto determinado, el impuesto por pagar y los anticipos pagados para los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Renta neta imponible	90,176,197	90,605,482
Tasa impositiva	<u>27 %</u>	<u>27 %</u>
Impuesto determinado	24,347,573	24,463,480
Anticipos pagados	(20,879,411)	(10,177,449)
Créditos por retención de intereses	<u>(26,606)</u>	<u>(35,306)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar (a)	<u>3,441,556</u>	<u>14,250,725</u>

(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 los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Administradora calificó para liquidar sus impuestos sobre la base del 27 % de la renta neta imponible.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

16 Impuesto sobre la renta (continuación)

Conforme al artículo I de la Ley No. 557-05 que modifica el literal K del artículo 287 del Código Tributario, las pérdidas fiscales podrán ser compensadas en los siguientes cinco períodos fiscales 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.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Administradora no ha reconocido el impuesto sobre la renta diferido activo por considerarlo inmaterial. Este impuesto se relaciona con las partidas siguientes:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Mobiliario y equipos	(304,248)	47,959
Activos intangibles	39,697	112,872
Activos por derecho a uso	217,378	-
Otras provisiones	<u>538,097</u>	<u>368,595</u>
	<u>490,924</u>	<u>529,426</u>

Una conciliación de la tasa efectiva de tributación correspondiente a los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	<u>2023</u>		<u>2022</u>	
	<u>%</u>	<u>Monto</u>	<u>%</u>	<u>Monto</u>
Beneficio neto	75.67	75,731,280	74.19	70,332,825
Impuesto sobre la renta, neto	<u>24.33</u>	<u>24,347,573</u>	<u>25.81</u>	<u>24,463,480</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	<u>100</u>	<u>100,078,853</u>	<u>100.00</u>	<u>94,796,305</u>
Impuesto aplicando la tasa impositiva	27.00	27,021,290	27.00	25,595,002
Ingresos exentos (Ley No. 366-09)	(3.61)	(3,611,480)	(1.96)	(1,860,664)
Donaciones no admitidas	0.01	5,400	-	-
Rendimientos por inversión de fondos	(0.09)	(91,165)	(0.13)	(118,710)
Otras partidas no deducibles	0.76	759,442	-	-
Pérdidas no deducibles	-	-	0.35	329,361
Coprocesamiento de residuos	-	-	(0.07)	(70,200)
Otras diferencias permanentes	0.54	539,714	0.48	455,794
Diferencias temporarias	<u>(0.28)</u>	<u>(275,628)</u>	<u>0.14</u>	<u>132,897</u>
	<u>24.33</u>	<u>24,347,573</u>	<u>25.81</u>	<u>24,463,480</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

16 Impuesto sobre la renta (continuación)

La Administradora se encuentra en proceso de preparación de la declaración informativa de operaciones con la relacionada (DIOR) y considera que el resultado de este no tendrá un efecto significativo en la determinación del impuesto sobre la renta del año 2023. Cualquier ajuste resultante de una eventual auditoría de la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) se reconocerá en los resultados del período en que se determine. Al 31 de diciembre de 2022, la Administradora preparó y presentó su correspondiente declaración y como resultado no se originó ningún efecto en el impuesto sobre la renta del año 2022.

17 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes**a) Flujos de ingresos**

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

Los ingresos de la Administradora provenientes de los contratos con clientes durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 son de RD\$240,661,683 y RD\$221,565,476, respectivamente.

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

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, la Administradora presta servicios de administración a seis fondos de inversión, por los cuales cobra comisiones que oscilan entre 0.85 % y 2 % sobre los activos administrados de cada fondo.

c) Saldos del contrato

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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\$25,862,089 y RD\$19,747,601, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no hay pasivos relacionados con los contratos con los clientes.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

17 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes (continuación)**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.

18 Gastos operacionales

Un resumen de los gastos generales y administrativos incurridos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Sueldos y compensaciones al personal (i)	104,421,989	78,085,135
Publicidad	5,165,091	15,299,019
Arrendamientos	2,712,213	2,122,853
Servicios contratados (ii)	24,822,111	25,342,567
Cuotas y suscripciones	1,964,433	2,236,449
Depreciación (nota 12)	1,208,222	685,776
Amortización (nota 13)	1,511,184	938,306
Otros gastos operacionales (iii)	<u>12,337,209</u>	<u>11,068,614</u>
	<u>154,142,452</u>	<u>135,778,719</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

18 Gastos operacionales (continuación)

- (i) Un resumen de los sueldos y compensaciones al personal durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Sueldos	51,109,005	37,953,287
Regalía pascual	4,847,372	3,471,368
Bonificación	17,886,069	10,937,337
Bono gerencial	5,539,453	2,884,400
Incentivos y asignaciones	6,130,162	7,607,062
INFOTEP	507,062	378,853
Vacaciones	1,715,230	1,040,835
Aportes a la Seguridad Social	6,600,761	4,708,369
Preaviso y cesantía	3,150,374	482,827
Capacitación	1,990,385	3,545,318
Fiesta de navidad	945,252	1,220,733
Seguros de empleados	<u>4,000,864</u>	<u>3,854,746</u>
	<u>104,421,989</u>	<u>78,085,135</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Administradora cuenta con 42 y 26 empleados, respectivamente.

- (ii) Un resumen de los servicios contratados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Mantenimiento y soporte técnico de sistemas	2,527,783	2,594,984
Consultorías	9,297,759	8,700,604
Seguridad	1,861,815	2,289,028
Promoción de fondos	4,969,178	5,183,116
Telecomunicaciones	5,726,333	6,306,206
Gastos legales	<u>439,243</u>	<u>268,629</u>
	<u>24,822,111</u>	<u>25,342,567</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

18 Gastos operacionales (continuación)

(iii) Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, los otros gastos operacionales se componen de la siguiente manera:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Material y útiles de oficina	267,412	832,883
Impuestos asumidos	985,992	635,601
Donaciones	4,660,000	4,801,000
Atenciones a clientes	625,441	225,187
Amortización póliza de seguro	2,211,276	1,787,902
Amortización derecho a uso	599,159	-
Comisión bancaria	437,769	789,412
Otros	<u>2,550,160</u>	<u>1,996,629</u>
	<u>12,337,209</u>	<u>11,068,614</u>

19 Arrendamientos***Arrendamientos en los que la Administradora es arrendatario***

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

i. Activos por derecho de uso

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

Costo:

Saldos al 1 de enero de 2023	-
Incorporaciones	35,949,518

Amortización:

Cargos por Amortización	<u>(599,159)</u>
-------------------------	------------------

Saldos al 31 de diciembre de 2023	<u>35,350,359</u>
-----------------------------------	--------------------------

a) Importes reconocidos en resultados

Intereses de pasivos por arrendamientos	(205,944)
Amortización de activos por derecho de uso	<u>(599,159)</u>
	<u>(805,103)</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Arrendamientos (continuación)**b) Pasivos por arrendamientos**

Al 31 de diciembre de 2023, el saldo de este rubro se compone de la siguiente manera:

Pasivo por arrendamiento	36,155,463
Menos porción corriente de pasivos a largo plazo	<u>(5,941,098)</u>
Pasivos a largo plazo menos porción corriente	<u><u>30,214,365</u></u>

Términos y calendario de pago

	<u>1 año o Menos</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	<u>5,941,098</u>	<u>30,214,365</u>	<u>-</u>	<u>36,155,463</u>

20 Compromisos

Un resumen de los compromisos de la Administradora al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es como sigue:

20.1 Membresías

- a) El Consejo Nacional de Valores, mediante la Tercera Resolución núm. R-CNV-2016-41-MV de fecha 13 de diciembre de 2016, requiere de los participantes del mercado de valores un aporte por mantenimiento anual en el Registro del Mercado de Valores y Productos. Este aporte es de una tarifa anual de RD\$840,000 para las administradoras de fondos de inversión.

Al 31 de diciembre 2023 y 2022, el gasto por este concepto fue de RD\$840,000, y se para ambos periodos y se presenta formando parte de las cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales - generales y administrativos en los estados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

20 Compromisos (continuación)**20.1 Membresías (continuación)**

- 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 2023 y 2022, el gasto por este concepto fue de RD\$862,633 y RD\$783,764, respectivamente, y se presenta formando parte de las cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales - generales y administrativos en los estados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan. El compromiso del pago para el año 2024 ascendería aproximadamente a RD\$920,000.

20.2 Contratación de servicios

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

Durante los años 2023 y 2022, el gasto por este concepto fue de RD\$261,000 y RD\$149,702, respectivamente, y se presenta formando parte de las cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales - generales y administrativos en los estados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan. El compromiso del pago para el año 2024 ascendería aproximadamente a RD\$280,000.

- b) La Administradora mantiene un contrato de servicios con la Proveedorora 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 2023 y 2022 fue de RD\$1,123,834 y RD\$1,112,786, respectivamente, y se presenta formando parte de las cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan. El compromiso de pago para el año 2024 ascendería aproximadamente a RD\$1,200,000.

- c) La Administradora mantiene un contrato de mantenimiento y soporte técnico de su sistema SIFI, el cual contempla pagos mensuales de \$3,930, 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 2023 y 2022, fue de RD\$ 2,527,783 y RD\$ 2,594,984, respectivamente, y se presenta como parte de los servicios contratados en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan. El compromiso de pago de servicios de mantenimiento y soporte para el año 2024 es de aproximadamente RD\$2,990,000.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

20 Compromisos (continuación)**20.3 Arrendamientos**

Hasta el mes de noviembre de 2023, la Administradora mantenía un contrato de arrendamiento operativo con la relacionada Excel Dominicana, S. A., de los espacios físicos donde estaban ubicadas sus oficinas administrativas, el cual no fue renovado debido a un cambio de localidad. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, el gasto por este concepto fue de RD\$2,479,787 y RD\$2,122,853, respectivamente, y se presentan formando parte de los gastos por arrendamientos en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

Excel Sociedad Administradora mantiene un contrato de arrendamiento de local donde están ubicadas sus oficinas que inicio en el mes de diciembre 2023; con una vigencia estimada de 5 años, renovable cada 2 año, y a consentimiento de las partes con pagos mensuales de \$11,150 más impuestos en el primer año, estipulando un 5 % de aumento anual.

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

20.4 Administración de fondos de inversión

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Administradora cobra una comisión mensual que oscila entre 0.85 % y 2 % sobre la base de los activos administrados de los seis fondos administrados.

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I	\$ 60,143,908	57,893,719
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel II	\$ 149,284,699	141,385,228
Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo de Sociedades Excel	RD\$ 664,127,197	604,363,666
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel	RD\$ 2,600,118,517	1,201,076,822
Fondo de Inversión Abierto Dinámico Excel	RD\$ 1,023,607,422	220,647,715
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel	\$ <u>56,997,758</u>	<u>30,258,542</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

21 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos

21.1 Clasificaciones contables y valores razonables

Un resumen de los valores en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, los cuales incluyen sus niveles en la jerarquía del valor razonable junto con los importes en libros en los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	Importe en libros			Valor razonable			
	Activos (pasivos) financieros al costo amortizado	Activos a valor razonable con cambio (ORI)	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
2023							
Activos financieros medido al valor razonable:							
Inversiones en valores	-	<u>178,180,320</u>	<u>178,180,320</u>	178,180,320	-	-	<u>178,180,320</u>
Activos financieros no medido al valor razonable:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,714,078	-	1,714,078	-	-	1,714,078	1,714,078
Cuentas por cobrar relacionada	25,862,088	-	25,862,088	-	-	25,862,088	25,862,088
Inversiones en valores	<u>614,651</u>	-	<u>614,651</u>	-	-	614,651	614,651
	<u>28,190,817</u>	-	<u>28,190,817</u>				
Pasivos financieros no medido al valor razonable							
Arrendamientos	(36,155,463)	-	(36,155,463)	-	-	(36,155,462)	(36,155,462)
Acumulaciones	(25,441,654)	-	(25,441,654)	-	-	(25,441,654)	(25,441,654)
Cuentas por pagar	<u>(4,969,404)</u>	-	<u>(4,969,404)</u>	-	-	(4,969,404)	(4,969,404)
	<u>(66,566,521)</u>	-	<u>(66,566,521)</u>				
2022							
Activos financieros no medido al valor razonable:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	27,272,006	-	27,272,006	-	-	27,272,006	27,272,006
Cuentas por cobrar relacionada	19,923,715	-	19,923,715	-	-	19,923,715	19,923,715
Inversiones en valores	<u>171,451,764</u>	-	<u>171,451,764</u>	-	169,264,263	-	169,264,263
	<u>218,647,485</u>	-	<u>218,647,485</u>				
Pasivos financieros no medido al valor razonable							
Acumulaciones	(16,735,156)	-	(16,735,156)	-	-	(16,735,156)	(16,735,156)
Cuentas por pagar	<u>(6,436,916)</u>	-	<u>(6,436,916)</u>	-	-	(6,436,916)	(6,436,916)
	<u>(23,172,072)</u>	-	<u>(23,172,072)</u>				

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.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

21 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**21.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)**

El nivel en la jerarquía para determinar el valor razonable revelado en el estado financiero para las inversiones en valores fue el nivel 1, para las inversiones en títulos de deuda con cambio en otros resultados integrales, La Administradora utilizó los precios de mercado suministrados por una empresa proveedora de precios autorizada por la SIMV para las inversiones a costo amortizado el nivel 2, el cual se basó en la comparación de mercado. Este considera precios cotizados actuales o recientes para valores idénticos o similares en mercados que están activos.

21.2 Gestión de riesgo financiero

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

- ◆ Riesgo de crédito.
- ◆ Riesgo de mercado.
- ◆ Riesgo de liquidez.

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

21.2.1 Marco de gestión de riesgos

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

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

21 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**21.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)****21.2.2 Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Administradora si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. Los importes en libros de los activos financieros que representan la máxima exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2023 y 2022 son como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,714,078	27,272,006
Cuentas por cobrar	27,371,095	19,923,715
Inversiones en valores	<u>178,794,971</u>	<u>171,451,764</u>
	<u>207,880,144</u>	<u>218,647,485</u>

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 2023 y 2022, la Administradora mantenía efectivo y equivalentes de efectivo con instituciones financieras con una exposición de riesgo crediticio y calificaciones como sigue:

	<u>2023</u>		<u>2022</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>PCE 12 meses</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>PCE 12 meses</u>
<u>Calificación crediticia:</u>				
Local - Feller rate Aaf	-	-	6,391,935	-
Local - Fitch rating A+	237,614	1,000	20,880,071	1,000
Local - Fitch rating AA+	322,625	-	-	-
Local - Fitch rating AAA	131,997			
Local - Moody's Ratings Aaa	346,461	-	-	-
Local - Pacific credit rating A	<u>675,381</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1,714,078</u>	<u>1,000</u>	<u>27,272,006</u>	<u>1,000</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

21 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**21.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)****21.2.2 Riesgo de crédito (continuación)*****Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)***

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

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

Cuentas por cobrar

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, todas las cuentas por cobrar comerciales de la Administradora corresponden a clientes locales.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

21 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**21.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)****21.2.2 Riesgo de crédito (continuación)*****Cuentas por cobrar (continuación)*****Evaluación de pérdida crediticia esperada para las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2023 y 2022 (continuación)**

Un resumen de la entrega de información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales y los activos del contrato de clientes individuales al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	Tasa de pérdida promedio ponderada	Importe en libros	Estimación para pérdida	Con deterioro crediticio
2023				
Corriente (no vencido)	-	25,862,088	-	No
2022				
Corriente (no vencido)	-	19,747,601	-	No

Inversiones en valores

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

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

A continuación, se presenta un análisis de la calidad crediticia de los activos financieros a valor razonable y a costo amortizado. El monto de las pérdidas crediticias esperadas (PCE) al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no fue reconocido en los estados financieros de la Administradora por considerarse inmaterial.

<u>Calificación crediticia</u>	<u>2023</u>		<u>2022</u>	
	<u>Monto</u>	<u>PCE de 12 meses</u>	<u>Monto</u>	<u>PCE de 12 meses</u>
A- Fitch Ratings	6,110,903	-	-	-
A+ Fitch Ratings	30,119,816	-	-	-
A Fitch Ratings	19,386,878	-	-	-
BB- Fitch Ratings	122,562,723	-	171,451,764	74,921
Local - Feller rate BBB	614,651	-	-	-
	<u>178,794,971</u>	<u>-</u>	<u>171,451,764</u>	<u>74,921</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

21 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**21.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)****21.2.3 Riesgo de liquidez**

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

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

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

A continuación, los vencimientos contractuales de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022, son como sigue:

	Valor en <u>libros</u>	Flujos de efectivo <u>contractuales</u>	Seis meses <u>o menos</u>
31 de diciembre de 2023			
Arrendamientos	(36,155,463)	(36,155,463)	(2,970,549)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	(25,441,654)	(25,441,654)	(25,441,654)
Cuentas por pagar	<u>(4,969,404)</u>	<u>(4,969,404)</u>	<u>(4,969,404)</u>
	<u>(66,566,521)</u>	<u>(66,566,521)</u>	<u>(33,381,607)</u>
31 de diciembre de 2022			
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	(16,735,156)	(16,735,156)	(25,441,654)
Cuentas por pagar	<u>(6,436,916)</u>	<u>(6,436,916)</u>	<u>(4,969,404)</u>
	<u>(23,172,072)</u>	<u>(23,172,072)</u>	<u>(30,411,058)</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

21 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**21.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)****21.2.4 Riesgo de mercado**

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

Riesgo de moneda

La Administradora está expuesta al riesgo de variaciones en la tasa de cambio de moneda extranjera en las transacciones que son denominadas en una moneda diferente a su moneda funcional, principalmente el dólar estadounidense (\$), 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 2023 y 2022, el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera es como sigue:

	2023		2022	
	\$	RD\$	\$	RD\$
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	14,649	847,122	296,993	16,626,258
Cuentas por cobrar clientes y relacionadas	<u>369,876</u>	<u>21,388,651</u>	<u>313,664</u>	<u>17,559,512</u>
	<u>384,525</u>	<u>22,235,773</u>	<u>610,657</u>	<u>34,185,770</u>
Pasivos:				
Pasivo por arrendamiento	625,240	36,155,463	-	-
Cuentas por pagar	26,578	1,536,917	-	-
Acumulaciones por pagar	<u>34,464</u>	<u>1,992,954</u>	<u>24,386</u>	<u>1,365,168</u>
	<u>686,282</u>	<u>39,685,334</u>	<u>24,386</u>	<u>1,365,168</u>
Exposición neta en los estados de situación financiera	<u>(301,757)</u>	<u>(17,449,561)</u>	<u>586,271</u>	<u>32,820,602</u>

En los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, las tasas de cambio del dólar estadounidense (\$) utilizadas por la Administradora fueron las siguientes:

	Tasas promedio		Tasas de cierre	
	2023	2022	2023	2022
RD\$	<u>55.9190</u>	<u>55.2363</u>	<u>57.8265</u>	<u>55.9819</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

21 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**21.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)****21.2.4 Riesgo de mercado (continuación)*****Análisis de sensibilidad***

Considerando las cifras de la Administradora al 31 de diciembre de 2023, 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\$1,744,000. Este análisis supone que todas las demás variables, en particular la tasa de interés, permanecen constantes, e ignora cualquier impacto de las ventas y compras previstas.

21.2.4.1 Exposición al riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros de la Administradora que devengan intereses es como sigue:

	<u>Importe en libros</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Instrumentos de tasa fija:</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,714,078	27,272,006
Inversiones en valores	<u>178,794,971</u>	<u>171,451,764</u>
	<u>180,509,049</u>	<u>198,723,770</u>

21.2.5 Administración de capital

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