FONDO MUTUO CORTO PLAZO
RESERVAS QUISQUEYA

Estados financieros

31 de diciembre de 2018

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG

KPMG Dominicana
Acropolis Center, Suite 1500
Av. Winston Churchill
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161
Telefax (809) 566-3468
RNC 1-01025913

KPMG REPÚBLICA DOMINICANA

Informe de los auditores independientes

A los Aportantes de
Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya (el Fondo), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, así como los estados de resultados, de cambios en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha y las notas, que comprenden un resumen de las principales políticas de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya al 31 de diciembre de 2018, 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. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana, 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.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de la auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre estos y no expresamos una opinión por separado sobre esos asuntos.

(Continúa)

© 2019 KPMG Dominicana, S. A. una sociedad civil panameña y firma de la red de firmas miembro independientes de KPMG, Afiliada a KPMG International Cooperative ('KPMG International'), una entidad suiza.

Estimación del valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados

Véanse las notas 7.5, 7.8, 12 y 17, a los estados financieros que se acompañan.

Asunto clave de la auditoría

Las inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados representan el 25 % del total de activos del Fondo, al 31 de diciembre de 2018. El Fondo utiliza los precios determinados por una proveedora de precios para el registro del valor razonable de estas inversiones.

La estimación del valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados, es relevante para los estados financieros debido a que su determinación involucra el uso de juicios significativos y a que los efectos de calcular las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable afectan el resultado del Fondo.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría más relevantes en relación con la estimación del valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados y su correspondiente contabilización, incluyeron lo siguiente:

- Evaluación de los controles claves en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación y la evaluación de la metodología, insumos y supuestos usados por el Fondo en la determinación de los valores razonables.
- Observación de que la metodología utilizada en la determinación del valor razonable sea una de las metodologías establecidas por las Normas Internacionales de Información Financiera.
- Realizamos el recálculo de la valuación de cada uno de las inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2018, considerando los precios transados en el mercado y confirmados por la proveedora de precios independiente a esta fecha.

Otra asunto - información comparativa

Los estados financieros de Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya, al 31 de diciembre de 2017 y por el año terminado a esa fecha, fueron auditados por otro auditor quien expresó una opinión no modificada sobre esos estados financieros el 3 de mayo de 2018.

Otra información

La administración del Fondo es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en la memoria anual e incluye los estados financieros y nuestro correspondiente informe de auditoría. Se espera que la información en la memoria anual esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente sobre la misma.

(Continúa)

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría o si, de algún modo, parece contener un error material.

Cuando leamos el contenido de la memoria anual, si concluimos que existe un error material en esa otra información, estaremos obligados a informar de este hecho a los encargados del gobierno del Fondo.

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

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

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo 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 el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

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

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 con base 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 del Fondo.

(Continúa)

- Evaluamos que las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por el Fondo.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso, por el Fondo, 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 del Fondo 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 el Fondo 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 del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la misma, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno del Fondo, una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno del Fondo, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y que por lo tanto, son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

El socio encargado de la auditoría de la cual ha resultado este informe de los auditores independientes es Luis Olivo (registro en el ICPARD núm. 9401).

KPMG

Registro en la SIMV núm. SVAE-001

CPA Luis Olivo

10 de mayo de 2019

Santo Domingo,
República Dominicana

FONDO MUTUO CORTO PLAZO RESERVAS QUISQUEYA

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores en pesos dominicanos (RD$)

	Nota	2018	2017
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9, 17	823,704,815	958,113,938
Inversiones en valores a costo amortizado	11, 17	30,000,000	-
Inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	12, 17	277,627,813	501,094,452
Total de activos		**1,131,332,628**	**1,459,208,390**
Pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo			
Pasivos			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	13	-	4,035,602
Relacionada	10	2,480,435	-
Otros	14	2,985,224	15,842,665
Total cuentas por pagar	17	5,465,659	19,878,267
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		932,586	-
Total de pasivos		6,398,245	19,878,267
Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	15	1,124,934,383	1,439,330,123
Pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		**1,131,332,628**	**1,459,208,390**

Las notas en las páginas 1 a 34 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO CORTO PLAZO RESERVAS QUISQUEYA

Estados de resultados

Año y período de 11 meses y 12 días terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores en pesos dominicanos (RD$)

	Nota	2018	2017
Ingresos por:			
Intereses calculados usando el método de interés efectivo	9, 11	87,762,212	44,409,407
Pérdida en cambio de moneda extranjera		(18,335)	-
Ingresos netos, provenientes de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12	29,021,073	17,645,462
Total de ingresos		116,764,950	62,054,869
Gastos operacionales:			
Comisión por administración	10, 16	(30,367,319)	(15,108,297)
Servicios profesionales		(791,907)	(594,700)
Comisiones por colocación y custodia	16	(285,216)	(73,652)
Impuestos		(5,466,118)	-
Otros		(155,875)	(768,376)
		(37,066,435)	(16,545,025)
Aumento en los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		**79,698,515**	**45,509,844**

Las notas en las páginas 1 a 34 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO CORTO PLAZO RESERVAS QUISQUEYA

Estados de flujos de efectivo

Año y período de 11 meses y 12 días terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores en pesos dominicanos (RD$)

	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Aumento en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		79,698,515	45,509,844
Ajustes por:			
Intereses calculados usando el método de interés efectivo		(87,762,212)	(44,409,407)
Pérdida (ganancia) no realizada proveniente de instrumentos financieros a VRCR	12	412,966	(1,611,170)
		(7,650,731)	(510,733)
Cambios netos en activos y pasivos:			
Inversiones en valores a costo amortizado	11	(30,000,000)	-
Inversiones en instrumentos de deuda a VRCR		223,053,673	(499,483,282)
Cuentas por pagar		(14,412,608)	4,035,602
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		932,586	15,842,665
Efectivo provisto por (usando en) las actividades de operación		171,922,920	(480,115,748)
Intereses cobrados		87,762,212	44,409,407
Flujo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		259,685,132	(435,706,341)
Flujos de efectivo provisto por las actividades de financiamientos:			
Aportes recibidos	15	4,967,618,764	3,822,278,963
Redenciones de cuotas de participación	15	(5,361,713,019)	(2,428,458,684)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		(394,094,255)	1,393,820,279
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(134,409,123)	958,113,938
Efectivos y equivalentes de efectivo al inicio del año		958,113,938	-
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo - efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		**823,704,815**	**958,113,938**

VRCR = Valor Razonable con Cambios en Resultados.

Las notas en las páginas 1 a 34 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO CORTO PLAZO RESERVAS QUISQUEYA

Estados de cambios en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo

Año y período de 11 meses y 12 días terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores en pesos dominicanos (RD$)

		Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	
	Nota	2018	2017
Saldos al inicio del período		1,439,330,123	-
Aumento en los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	15	79,698,515	45,509,844
Contribuciones y redenciones de los aportantes:			
Aportes recibidos	15	4,967,618,764	3,822,278,963
Redenciones de cuotas de participación	15	(5,361,713,019)	(2,428,458,684)
Total constribuciones y redenciones de los aportantes del Fondo, neto		(394,094,255)	1,393,820,279
Saldos al final del período	15	**1,124,934,383**	**1,439,330,123**

Las notas en las páginas 1 a 34 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO CORTO PLAZO RESERVAS QUISQUEYA

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores en pesos dominicanos (RD$)

1 Entidad que informa

El Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya (el Fondo), fue constituido el 6 de diciembre de 2016 de conformidad con las leyes de la República Dominicana e inició sus operaciones el 19 de enero de 2017. El Fondo está registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos núm. SIVFIA-020, según la tercera resolución del Consejo Nacional de Valores, emitida el 22 de noviembre de 2016, es un patrimonio independiente y autónomo del patrimonio de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S. A. y de los demás fondos que esta administra.

Las actividades del Fondo son administradas por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S. A. (la Administradora), consecuentemente, el Fondo no tiene empleados, activos fijos ni arrendamientos de espacios, debido a que estos costos son cubiertos por la Administradora.

El objetivo principal del Fondo consiste en generar rentabilidad a los aportantes, invirtiendo los recursos de estos en certificados a plazo de instituciones financieras y en instrumentos representativos de deuda de oferta pública, principalmente de corto plazo con una calificación de bajo riesgo relativo o riesgo soberano, según los límites de la política de inversiones establecida en el Prospecto de Emisión y el Reglamento Interno del Fondo.

Sus ingresos provienen sustancialmente de los intereses generados por las inversiones que realiza en instrumentos financieros, acorde a la política de inversiones de la Administradora del Fondo.

Su domicilio social está ubicado en la calle Porfirio Herrera núm. 29, Torre Inica, piso 3, sector Evaristo Morales, Santo Domingo, República Dominicana.

2 Base de contabilización

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

La emisión de los estados financieros fue autorizada por la administración del Fondo en fecha 10 de mayo de 2019. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por el Consejo de Administración de la Administradora del Fondo.

Este es el primer conjunto de estados financieros anuales del Fondo, donde se ha aplicado la NIIF 9: *Instrumentos Financieros*. Los cambios de las principales políticas de contabilidad se describen en la nota 5.

Un resumen de las políticas contables del Fondo se describe en la nota 7.

3 Moneda funcional y de presentación

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

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de estos estados financieros de acuerdo con las NIIF, requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables 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.

a) Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material durante el año que terminará el 31 de diciembre de 2019, se presenta en la nota 17 - Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos - medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por los instrumentos financieros a costo amortizado: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada.

b) Medición de los valores razonables

El Fondo tiene establecido un marco general de control con respecto a la medición de los valores razonables. El Fondo tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable, incluyendo los valores de Nivel 3.

Si se utiliza información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios para medir los valores razonables, la gerencia financiera evalúa la evidencia obtenida de terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable, dentro del que se deberían clasificar esas valorizaciones.

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

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

b) Medición de los valores razonables

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

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

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

Si las variables utilizadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse 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.

El Fondo reconoce la transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Las informaciones sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables, se incluyen en la nota 17 - instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgo; determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

5 Cambios en las principales políticas de contabilidad

NIIF 9 Instrumentos Financieros

El Fondo aplicó inicialmente la NIIF 9 a partir del 1ro. de enero de 2018. Algunas otras nuevas normas entraron en vigencia a partir del 1ro. de enero de 2018, pero no tienen un efecto significativo en los estados financieros del Fondo.

La NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de activos y pasivos financieros y algunos contratos para comprar o vender artículos no financieros. Esta norma reemplaza a la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.*

Como resultado de la adopción de la NIIF 9, el Fondo ha adoptado la modificación concerniente a la Presentación de Estados Financieros de la NIC 1, que requiere, presentación por separado en el estado de resultados de los ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo. Anteriormente, el Fondo reveló este monto en los ingresos financieros.

5 Cambios en las principales políticas de contabilidad (contabilidad)

NIIF 9 Instrumentos Financieros (continuación)

El Fondo ha adoptado modificaciones a la NIIF 7 *Instrumentos Financieros: Información a Revelar* que se aplican a las revelaciones del 2018, pero por lo general no se han aplicado a la información comparativa.

Debido a los métodos de transición utilizados por el Fondo, al aplicar estas normas, la información comparativa de estos estados financieros no ha sido reexpresada para reflejar los requerimientos de las nuevas normas.

La adopción de la NIIF 9 no tuvo efecto en las cifras de los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo del año 2018, ni en los estados financieros previamente reportados en años anteriores.

i. Clasificación y medición de activos y pasivos financieros

La NIIF 9 incluye tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados. La clasificación de los activos financieros bajo la NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios de un activo financiero gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La NIIF 9 elimina las categorías previas anteriores de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. De acuerdo con la NIIF 9, los derivados incorporados en contratos donde el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, el instrumento financiero híbrido es evaluado, en su conjunto, para determinar su clasificación.

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

La adopción de la NIIF 9 no ha tenido efecto significativo sobre las políticas contables del Fondo, relacionadas con los pasivos financieros.

Para obtener una explicación de la manera en que el Fondo clasifica y mide los instrumentos financieros y contabiliza las ganancias y pérdidas relacionadas bajo la NIIF 9, ver la nota 7.5.

La tabla y las notas a continuación explican las categorías de medición originales bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo la NIIF 9 para cada clase de los activos y pasivos financieros del Fondo al 1ro. de enero de 2018.

5 Cambios en las principales políticas de contabilidad (continuación)

NIIF 9 Instrumentos Financieros (continuación)

i. Clasificación y medición de activos y pasivos financieros (continuación)

	Clasificación original bajo la NIC 39	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Importe en libros original bajo la NIC 39	Nuevo importe en libros bajo la NIIF 9
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo (i)	Cuentas y otras partidas por cobrar	Costo amortizado	958,113,938	958,113,938
Inversiones en instrumentos de de deuda a valor razonable con cambios en resultados (ii)	Como mantenidas para negociación	Valor razonable con cambios en resultados	501,094,452	501,094,452
Total activos financieros			**1,459,208,390**	**1,459,208,390**
Pasivos financieros - cuentas por pagar	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	**(19,878,267)**	**(19,878,267)**

(i) El efectivo y equivalentes de efectivo que estaba clasificado como cuentas y otras partidas por cobrar bajo la NIC 39, ahora se clasifica a costo amortizado. Este cambio, no generó efecto sobre los estados financieros.

(ii) Las inversiones en instrumentos de deudas a valor razonable con cambios en resultados que estaban clasificadas como mantenidas para negociación bajo la NIC 39, ahora son clasificadas como a valor razonable con cambios en resultados. Este cambio en la clasificación no generó efecto en los estados financieros.

Para los activos en el ámbito del modelo de deterioro de la NIIF 9, generalmente se espera que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles. El Fondo ha determinado que la aplicación de los requisitos de deterioro de la NIIF 9 al 1ro. de enero de 2018 no da lugar a una provisión material para deterioro de sus instrumentos financieros.

Deterioro del valor de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, los activos del contrato, y las inversiones de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio. Bajo la NIIF 9 las pérdidas por deterioro se reconocen más temprano que bajo la NIC 39 (véase la nota 7.7).

5 Cambios en las principales políticas de contabilidad

NIIF 9 Instrumentos Financieros (continuación)

i. Clasificación y medición de activos y pasivos financieros (continuación)

Deterioro del valor de activos financieros (continuación)

Para los activos en el ámbito del modelo de deterioro de la NIIF 9, generalmente se espera que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles. El Fondo ha determinado que la aplicación de los requisitos de deterioro de la NIIF 9, al 1ro. de enero de 2018, no da lugar a una provisión para deterioro de los instrumentos financieros activos.

Transición

El Fondo ha utilizado la exención para no reexpresar los períodos comparativos, pero considerando que las modificaciones realizadas por la NIIF 9 a la NIC 1 introdujeron el requisito de presentar los ingresos financieros calculados utilizando el método de interés efectivo como una partida separada en los estados del resultados, el Fondo ha reclasificado los ingresos financieros provenientes de instrumentos financieros designados a valor razonable con cambios resultados para fines comparativos a ganancia neta de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y cambió la descripción del rubro de ingresos financieros informado en el 2017 a Ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo. A continuación ver ilustración de esta reclasificación:

	Valores reportados al 31-12-17	Reclasificación	Valores con la adopción de NIIF 9 al 31-12-17
Pérdida en ventas de inversiones	(69,857)	69,857	-
Intereses calculados, usando el método de interés efectivo (anteriormente, ingresos financieros)	56,397,233	(11,987,826)	44,409,407
Ingresos netos, provenientes de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	5,727,493	11,917,969	17,645,462
	62,054,869	**-**	**62,054,869**

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 corporativa y del estado dominicano, las cuales han sido medidas a valor razonable con cambios en resultados a las fechas de reporte.

7 Principales políticas de contabilidad

Las políticas contables, establecidas más adelante, han sido aplicables consistentemente en los períodos presentados en estos estados financieros, excepto por casos detallados en la nota 5.

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. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras se presentan como ganancia o pérdida en cambio de moneda extranjera, formando parte de los costos financieros, neto en los estados de resultados que se acompañan.

7.2 Ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Fondo y que los ingresos puedan ser medidos con fiabilidad.

7.2.1 Ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo

Los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo comprenden los intereses generados por el efectivo y equivalentes de efectivo y sobre las inversiones en instrumentos de deudas y del Estado Dominicano, reconocidos a costo amortizado. Estos ingresos son reconocidos en los estados de resultados usando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, un período más corto para el importe en libros del instrumento financiero en el reconocimiento inicial.

Al calcular la tasa de intereses efectiva, el Fondo estima los flujos de efectivo futuro considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las pérdidas crediticias futuras.

El interés cobrado o por cobrar se reconoce en los estados de resultados como ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo provenientes de instrumentos financieros a costo amortizado.

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.2 Ingresos por actividades ordinarias (continuación)

7.2.2 Ganancia (pérdida) por ventas de inversiones

Los ingresos por ventas de inversiones son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir. Estos son registrados 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 ventas son fijos y determinables.

Los intereses ganados sobre las inversiones se reconocen utilizando el método de interés simple.

7.2.3 Ganancia o pérdida neta de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los ingresos netos provenientes de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados comprenden las diferencias entre el valor razonable y su valor en libros, los cambios en los valores razonables realizados y no realizados y los ingresos por intereses.

Los ingresos o pérdidas netas realizadas provenientes de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados se calculan utilizando el método del costo promedio.

7.3 Gastos por comisiones

Los gastos por comisiones se reconocen en resultados a medida que se presentan los servicios relacionados. Los gastos por comisiones a los que está sujeto el Fondo, corresponden a la comisión de administración y ascienden al 2 % anual sobre el valor de patrimonio diario. Esta comisión se estipula en el Reglamento Interno del Fondo y es pagadera mensualmente, según la proporción devengada.

7.4 Impuestos

Las rentas obtenidas por parte del Fondo no están sujetas al pago del Impuesto sobre la Renta (ISR), por considerarse un vehículo neutro fiscalmente acorde a lo indicado en la Norma General núm. 05-2013 de la Dirección General de Impuestos Internos. Sin embargo, el Fondo debe realizar su Declaración Jurada Anual del Impuesto Sobre la Renta (IR2), a modo informativo. Consecuentemente, los estados financieros no incluyen provisión de impuesto sobre la renta.

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.5 Instrumentos financieros

El Fondo clasifica los activos financieros no derivados que se mantienen en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y a costo amortizado.

El Fondo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

7.5.1 Reconocimiento y medición inicial

Los instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Fondo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero, a menos que sea una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo o un pasivo financiero, se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

7.5.2 Clasificación y medición posterior

Activos financieros - política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018

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

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

Un activo financiero se mide al 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.

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.5 Instrumentos financieros (continuación)

7.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros - política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

Una inversión en deuda se mide al valor razonable con cambios en otro resultado integral si cumple con las condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales y vendiendo los activos financieros.

- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no se mantiene para negociar, el Fondo 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.

Como se describe anteriormente, todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral son medidos a valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados. En el reconocimiento inicial, el Fondo 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: política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018

El Fondo 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 la que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.5 Instrumentos financieros (continuación)

7.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros - evaluación del modelo de negocio: política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

- Las políticas y objetivos establecidos para la cartera y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. Estos incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, hacer coincidir la duración de los activos financieros con las de los pasivos relacionados o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos.

- Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y se informa a la administración del Fondo.

- 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 del Fondo.

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: política aplicable desde el 1ro. de enero de 2018

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, el riesgo de liquidez y los costos administrativos, así como también un margen de beneficio.

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.5 Instrumentos financieros (continuación)

7.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses: política aplicable desde el 1ro. de enero de 2018 (continuación)

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos de capital e intereses, el Fondo 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 el Fondo considera:

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

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, que 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 contractuales, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que represente sustancialmente la cantidad al valor nominal contractual más los intereses contractuales devengados, pero no pagados, que también puede incluir una compensación adicional razonable por terminación anticipada, se considera consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas: política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en los resultados.

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.5 Instrumentos financieros (continuación)

7.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas: política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

Activos financieros al costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro, se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. El ingreso por intereses es calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda y el deterioro se reconoce en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. Cualquier otra ganancia o pérdida neta en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

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

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifica en resultados. Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no mantiene este tipo de instrumentos financieros.

Activos financieros - política aplicable antes del 1ro. de enero de 2018

El Fondo clasificaba sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas por cobrar.
- Mantenidos hasta su vencimiento.
- Disponibles para venta.
- Al valor razonable con cambios en resultados y dentro de esta categoría como:

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.5 Instrumentos financieros (continuación)

7.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros - política aplicable antes del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

- Mantenidos para negociación.
- Instrumentos derivados de cobertura.
- Designado al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas: política aplicable antes del 1ro. de enero de 2018

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Medidos al valor razonable con cambios, incluyendo los ingresos por intereses o dividendos en resultados.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Medidos de acuerdo al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Préstamos y partidas por cobrar

Medidos de acuerdo al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Activos financieros disponibles para la venta

Medidos de acuerdo al valor razonable y los cambios que no fueran pérdidas por deterioro y las diferencias de moneda extranjera en instrumentos de deuda se reconocían en otros resultados integrales y se acumulaban dentro de la reserva de valor razonable. Cuando estos activos fueron dados de baja, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio fue reclasificada a utilidad o pérdida.

El Fondo participa en transacciones en las que transfiere los activos reconocidos en su estado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y ventajas de los activos transferidos. En esos casos, los activos transferidos no son dados de baja en cuentas.

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.5 Instrumentos financieros (continuación)

7.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas: política aplicable antes del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

Pasivos financieros: clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación 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. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

7.5.3 Baja en cuentas

Activos financieros

El Fondo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o en la cual el Fondo transfiere sin conservar sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene el control sobre los activos financieros transferidos.

El Fondo participa en transacciones en las que transfiere los activos reconocidos en su estado de situación financiera pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y ventajas de los activos financieros transferidos. En estos casos, los activos financieros transferidos no son dados de baja en cuentas.

Pasivos financieros

El Fondo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado, también 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 nuevas condiciones al valor razonable.

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.5 Instrumentos financieros (continuación)

7.5.3 Baja en cuentas (continuación)

Pasivos financieros (continuación)

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada, incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos, se reconoce en resultados.

Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera solamente cuando el Fondo 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.

7.6 Deterioro

7.6.1 Activos financieros no derivados

Nuevas políticas aplicables a partir del 1ro. de enero de 2018

Instrumentos financieros

El Fondo reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- Activos financieros medidos al costo amortizado.
- Inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral.

El Fondo mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mida el importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses:

- Instrumentos de deuda 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 de los instrumentos financieros a costo amortizado siempre se miden a un importe igual de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.6 Deterioro (continuación)

7.6.1 Activos financieros no derivados (continuación)

Nuevas políticas aplicables a partir del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

Instrumentos financieros y activos del contrato (continuación)

Al determinar si el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Fondo 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 del Fondo y la evaluación crediticia informada, incluida la información prospectiva.

El Fondo asume que el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 30 días.

El Fondo 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 tienes más de 30 días de vencimiento.

El Fondo 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 que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están 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 el Fondo está expuesto al riesgo de crédito.

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.6 Deterioro (continuación)

7.6.1 Activos financieros no derivados (continuación)

Nuevas políticas aplicables a partir del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

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 el Fondo espera recibir.

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

Activos financieros con deterioro de crédito

En cada fecha de presentación, el Fondo 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 de crédito incluyen los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o prestatario.
- *Incumplimiento* de contrato, como un incumplimiento de pago o un suceso de mora de más de 90 días.
- La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte del Fondo en términos que este no consideraría de otra manera.
- Sea 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 pérdidas esperadas en el estado de situación financiera

Las correcciones de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del valor en libros bruto de los activos.

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.6 Deterioro (continuación)

7.6.1 Activos financieros no derivados (continuación)

Nuevas políticas aplicables a partir del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

Presentación de la corrección de valor de pérdidas esperadas en el estado de situación financiera (continuación)

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 bruto de un activo financiero se castiga cuando el Fondo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte del mismo. Para los clientes individuales, el Fondo tiene una política de castigar el valor en libros bruto cuando el activo financiero tiene un vencimiento de 120 días basado en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. El Fondo 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 del Fondo y lograr la recuperación de los montos adeudados.

Política aplicable antes del 1ro. de enero de 2018

Activos financieros no derivados

Los activos financieros que no están clasificados como al valor razonable con cambios en resultados, se evalúan en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

La evidencia objetiva de que los activos financieros estaban deteriorados incluía:

- Mora o incumplimiento por parte de un deudor.
- Reestructuración de un monto adeudado al Fondo en términos que esta no consideraría en otras circunstancias.
- Indicios de que un deudor o emisor se declararía en bancarrota.
- Cambios adversos en el estado de pagos de prestatarios o emisores.
- Desaparición de un mercado activo para un instrumento debido a dificultades financieras.

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.6 Deterioro (continuación)

7.6.1 Activos financieros no derivados (continuación)

Política aplicable antes del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

Activos financieros no derivados (continuación)

- Datos observables que indican que existía un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

Activos financieros medidos a costo amortizado

El Fondo consideraba la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos eran evaluados individualmente por deterioro. Los que no se encontraban deteriorados eran evaluados por el deterioro colectivo que hubiera sido incurrido pero no hubiera sido identificado aún. Los activos que no eran individualmente significativos eran evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgos similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, el Fondo usaba la información histórica acerca de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida y hacía un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacían probable que las pérdidas reales fueran mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro se calculaba como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas por deterioro se reconocían en resultados y se reflejaban en una cuenta de estimación para deterioro.

Cuando el Fondo consideraba que no existían posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados eran castigados. Si posteriormente, el monto de la pérdida por deterioro disminuía y esa disminución podría ser relacionada objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se revertía en resultados.

7.7 Provisión

Se reconoce una provisión si, como resultado de un suceso pasado, el Fondo 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.

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.8 Medición de valor razonable

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

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

Los instrumentos financieros a corto plazo, tanto activos como pasivos, son valorizados con base en su valor en libros según están reflejados en los estados de situación financiera del Fondo. Para estos instrumentos financieros, el valor en libros es similar al valor en el mercado debido al período de tiempo relativamente corto entre el origen de los instrumentos y su realización.

El Fondo utiliza los servicios de una proveedora de precios para la determinación del valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda. Dicha proveedora considera las informaciones disponibles en el mercado, tomando como referencia los precios de transacciones recientes y cuando no existe dicha información, considera los últimos precios conocidos para instrumentos similares. Cuando la proveedora determina que no existen transacciones suficientes para asignar el valor razonable, utiliza técnicas de valor presente.

La técnica de valor presente descuenta los flujos de efectivo de los cupones y el principal o valor facial, utilizando una curva de tasas de rendimiento o "yield" promedio ponderado del último día de transacción en el mercado del mismo título o de un título con características similares en términos de tasa nominal, emisor y fecha de vencimiento, obtenidos de la información publicada por la Bolsa de Valores de la República Dominicana, los emisores, la Superintendencia de Valores y el Depósito Centralizado de Valores. Dichas informaciones permanecen hasta la próxima cotización disponible. Este proceso asegura, como mínimo, que los precios aplicados puedan ser verificados y comprobados de manera independiente. Basado en esto, la Administración del Fondo lo clasifica en nivel 2.

Para el descuento de los flujos de efectivo de cada instrumento, se utiliza el método de interpolación lineal para estimar la tasa de descuento a ser aplicada en cada fecha de materialización de los flujos, con base a la curva de rendimiento construida y que se comenta en el párrafo anterior.

7.9 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen todo el efectivo y las inversiones temporales en efectivo con vencimiento de hasta tres meses o menos al momento de su adquisición.

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 2018 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por el Fondo en la preparación de estos estados financieros:

- CINIIF 23 *Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuestos*.
- *Características de Pago Anticipado con Compensación Negativa* (enmiendas a la NIIF 9).
- *Participaciones a largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos* (enmiendas a la NIC 28)
- *Modificación, Reducción o Liquidación de un plan* (enmiendas a la NIC 19).
- *Mejoras Anuales al ciclo 2015-2017*, diversas normas.
- *Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual de las NIIF*.
- NIIF 16 *Arrendamientos*.
- NIIF 17 *Contratos de Seguros.*

9 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	2018	2017
Efectivo en cuentas (a):		
Ahorro	36,060,901	3,999,766
Corrientes	18,061,107	148,587,933
	54,122,008	152,587,699
Certificados financieros (b)	769,582,807	805,526,239
	823,704,815	**958,113,938**

(a) Sobre la base del saldo promedio diario, estos depósitos generan intereses que oscilan entre 2 % y 7.60 % para el año 2018 y entre 2 % y 5.50 % en el 2017. Durante el año y período de 11 meses y 12 días terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los intereses generados por estas cuentas corrientes y de ahorros ascendieron a RD$7,101,528 y RD$3,631,906, respectivamente, y se presentan formando parte de los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en los estados de resultados que se acompañan.

9 Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

(b) Corresponden a inversiones en certificados financieros con vencimientos originales de tres meses o menos en instituciones financieras locales. Al 31 de diciembre 2018 y 2017, estas inversiones generan un interés anual que oscila entre 10.10 % y 12 % y entre 5 % y 8.15 %, respectivamente, sobre la base del monto de la inversión. Durante el año y período de 11 meses y 12 días terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los ingresos generados por este concepto ascendieron a RD$80,431,183 y RD$40,777,501, respectivamente, los cuales se presentan formando parte de los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en los estados de resultados que se acompañan.

10 Saldos y transacciones con entes relacionados

El Fondo realiza transacciones y mantiene saldos importantes con entes relacionados, los cuales consisten básicamente en comisiones por administración del fondo, servicios administrativos y distribución de dividendos.

Saldos:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los saldos con entes relacionados corresponden a cuentas por pagar por RD$2,480,435 y RD$2,247,494, respectivamente, por concepto de la comisión del mes de diciembre relacionada a los servicios prestados de administración, por los cuales la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S. A. cobra comisiones de un 2 % sobre el patrimonio neto administrado del Fondo.

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 el Fondo con entes relacionados, durante el año y período de 11 meses y 12 días terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	Comisiones pagadas	
	2018	2017
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S. A. (nota 16)	**30,367,319**	**15,108,297**

11 Inversiones en valores a costo amortizado

Corresponde a inversiones en certificados financieros con vencimientos originales mayor a tres meses y menor a un año mantenidos en instituciones financieras locales a una tasa de interés anual de 10.20 %. Los ingresos generados por este concepto durante el año terminado al 31 de diciembre de 2018, ascendieron a RD$229,501 y se presentan formando parte de los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en el estado de resultados de ese año que se acompaña.

12 Inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados

Un resumen de los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	2018	2017
Instrumentos de deudas del Estado Dominicano - designado a valor razonable con cambios en resultados (i)	-	211,606,979
Instrumentos de deuda corporativa - a valor razonable con cambios en resultados (ii)	277,627,813	289,487,473
	277,627,813	**501,094,452**

(i) Corresponden a inversiones en instrumentos de deudas emitidos en pesos dominicanos (RD$) por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana. Estos instrumentos generan interés a una tasa anual que oscilan entre 12 % y 12.5%, pagaderos semestralmente. Estas inversiones tienen vencimientos originales en febrero del 2018.

(ii) Corresponden a inversiones en bonos de deuda corporativa emitidos en pesos dominicanos (RD$). Estas inversiones generan intereses a una tasa anual que oscila entre 9 % y 11.25 %, para ambos años, pagaderos semestralmente. Un resumen del vencimiento futuro de estas inversiones a partir del 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

2019	5,994,121
2020	30,000,000
2024	46,362,605
2026	191,760,000
2027	3,511,087
	277,627,813

12 Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (continuación)

Durante el año y período de 11 meses y 12 días terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los ingresos generados por este concepto ascendieron a RD$31,102,009 y RD$11,987,126, respectivamente, los cuales se presentan formando parte de los ingresos netos, provenientes de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados en los estados de resultados que se acompañan.

Un resumen de la conciliación de las ganancias o pérdidas en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, durante el año y período de 11 meses y 12 días terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	2018	2017
Ganancias en revalorización	14,561,737	19,721,430
Pérdidas en revalorización	(16,642,673)	(13,993,937)
	(2,080,936)	5,727,493
Ingresos por intereses	31,102,009	11,987,826
Pérdida neta en ventas	-	(69,857)
	29,021,073	**17,645,462**
Realizada	28,608,107	16,034,292
No realizada	412,966	1,611,170
	29,021,073	**17,645,462**

13 Cuentas por pagar - proveedores

Un resumen de las cuentas por pagar a proveedores al 31 de diciembre de 2017, es como sigue:

Comisión por pagar a la Administradora (nota 10)	2,247,494
Otras	1,788,108
	4,035,602

14 Cuentas por pagar - otros

Corresponde a depósitos pendientes de suscripción mantenidos hasta tanto estos sean identificados para ser transferidos a los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo.

15 Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo

15.1 Aportes y redenciones de cuotas de participación

La naturaleza de los derechos de los aportantes en el Fondo será de participación y se encuentran representados a través de cuotas. Las cuotas representan cada una de las partes relativas de igual valor y características en las que se divide el patrimonio de un fondo de inversión que expresa los aportes realizados por un aportante y que otorga a este último los derechos sobre el patrimonio del mismo. Durante el año y período de 11 meses y 12 días terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los aportes recibidos ascendieron a RD$4,967,618,764 y RD$3,822,278,963, respectivamente.

15.2 Redenciones de cuotas de participación

El precio de suscripción para el primer día de colocación fue igual al valor nominal y para los días posteriores es igual al valor cuota, el cual varía acorde con los rendimientos de las inversiones realizadas y los gastos en los que incurra el Fondo.

Las redenciones de cuotas de participación corresponden a la operación mediante la cual el aportante hace líquidas sus cuotas de un fondo abierto a través de la redención de cuotas que ejecuta la Sociedad Administradora al cierre del día. Durante el año y período de 11 meses y 12 días terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, las redenciones de cuotas ascendieron a RD$5,361,713,019 y RD$2,428,458,684, respectivamente.

16 Compromiso

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo mantiene el siguiente compromiso:

El Fondo paga a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S. A. una comisión por administración ascendente al 2 % anual sobre el valor de patrimonio neto diario del Fondo. Esta comisión se estipula en el Reglamento Interno del Fondo. Es pagadera mensualmente, según la proporción devengada. Durante el año y período de 11 meses y 12 días terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD$30,367,319 y RD$15,108,297, respectivamente, los cuales se presentan como comisión por administración en el estado de resultados de esos años que se acompañan.

FONDO MUTUO CORTO PLAZO RESERVAS QUISQUEYA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD$)

17 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgo

17.1 Clasificaciones contables y valores razonables

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 2018 y 2017, son como sigue:

	Importe en libros				Valor razonable			
	Valor razonable con cambios en resultados	Instrumentos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
2018								
Activos financieros medidos a valor razonable -								
Inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	**277,627,813**	-	-	**277,627,813**	-	277,627,813	-	277,627,813
Activos financieros no medidos a valor razonable:								
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	823,704,815	-	823,704,815	-	-	823,704,815	823,704,815
Inversiones en valores a costo amortizado	-	30,000,000	-	30,000,000	-	-	30,000,000	30,000,000
	277,627,813	**853,704,815**	-	**853,704,815**				
Pasivos financieros no medidos al valor razonable -								
cuentas por pagar	-	-	**5,465,659**	**5,465,659**	-	-	5,465,659	5,465,659

	Importe en libros				Valor razonable			
	Designado al valor razonable con cambios en resultados	Cuentas y otras partidas por cobrar	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
2017								
Activos financieros medidos a valor razonable:								
Instrumentos de deuda pública y corporativa	**501,094,452**	-	-	**501,094,452**	-	501,094,452	-	501,094,452

FONDO MUTUO CORTO PLAZO RESERVAS QUISQUEYA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD$)

17 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgo (continuación)

17.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)

	Importe en libros				Valor razonable			
	Designado al valor razonable con cambios en resultados	Cuentas y otras partidas por cobrar	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
2017								
Activos financieros no medidos a valor razonable - efectivo y equivalentes de efectivo	-	**958,113,938**	-	**958,113,938**	-	-	958,113,938	958,113,938
Pasivos financieros no medidos al valor razonable - cuentas por pagar	-	-	**19,878,267**	**19,878,267**	-	-	19,878,267	19,878,267

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

El nivel en la jerarquía para determinar el valor razonable revelado en los estados financieros para las inversiones e instrumentos de deuda a valor razonable con cambio en resultados, fue el Nivel 2, el cual se basó en la comparación de mercado mediante la cual el valor razonable se estima considerando precios cotizados actuales o recientes para instrumentos idénticos en el mercado.

17.2 Gestión de riesgo financiero

El Fondo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

17 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgo (continuación)

17.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

Esta nota presenta información sobre la exposición del Fondo 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 del Fondo.

17.2.1 Marco de gestión de riesgo

La Administradora es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo, así como del desarrollo y el monitoreo de las políticas de gestión de riesgo del Fondo.

Las políticas de gestión de riesgo del Fondo son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Fondo, fijar límites y controles de riesgo adecuados y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Las políticas y sistemas de gestión de riesgo se revisan regularmente a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Fondo, que a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

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

17.2.2 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Fondo si un cliente o una 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 2018 y 2017, son como sigue:

	2018	2017
Instrumentos a tasa fija:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	823,704,815	958,113,938
Inversiones en valores a costo amortizado	30,000,000	-
Inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	277,627,813	501,094,452
	1,131,332,628	**1,459,208,390**

17 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgo (continuación)

17.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

17.2.2 Riesgo de crédito (continuación)

En la aplicación de la NIIF 9, al 31 de diciembre y 1ro. de enero de 2018, el Fondo no reconoció pérdida por deterioro de los instrumentos financieros activos, debido a que los efectos son inmateriales.

La política del Fondo con respecto al riesgo de crédito es minimizar su exposición a contrapartes con un riesgo de incumplimiento más alto, al tratar solo con las contrapartes que cumplen con los estándares de crédito establecidos en las políticas del Fondo.

El riesgo de crédito es supervisado mensualmente por el comité de inversiones de acuerdo con las políticas y procedimientos vigentes. Si el riesgo de crédito no está de acuerdo con la política de inversión o los lineamientos del Fondo, entonces el comité de inversiones está obligado a reequilibrar la cartera.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El deterioro del efectivo y equivalentes de efectivo han sido medidos sobre la base de la pérdida crediticia esperada (PCE) de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones. El Fondo considera que su efectivo y equivalentes de efectivo tienen un riesgo de crédito bajo con base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes, consecuentemente, no reconoció en sus estados financieros la pérdidas crediticias esperadas por considerarse inmaterial.

El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos en bancos e instituciones financieras, cuya calificación crediticia se resume a continuación:

	2018		2017	
	Monto	PCE 12 meses	Monto	PCE 12 meses
Calificación crediticia:				
Local - Fitch rating A	145,818,097	45,473	-	-
Local - Fitch rating A-	151,925,481	88,329	67,718,245	39,371
Local - Fitch rating A+	-	-	219,626,072	68,490
Local - Fitch rating AA	49,153,457	10,131	-	-
Local - Fitch rating AA+	297,974,366	173,338	270,213,246	55,691
Local - Fitch rating BBB	169,147,429	94,166	360,468,743	292,142
Local - Fitch rating BBB +	9,685,985	1,612	40,087,632	23,301
	823,704,815	**413,049**	**958,113,938**	**478,995**

17 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgo (continuación)

17.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

17.2.2 Riesgo de crédito (continuación)

Inversiones en valores a costo amortizado

El Fondo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos de deuda, debiendo contar los mismos con una calificación mínima de grado de inversión.

El Fondo monitorea los cambios en el riesgo de crédito rastreando calificaciones crediticias externas publicadas, a fin de determinar si las calificaciones publicadas siguen estando actualizadas y de 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 costo amortizado. El monto de las pérdidas crediticias esperadas (PCE), al 31 de diciembre de 2018, no fue reconocido en los estados financieros del Fondo, por considerarse inmaterial.

Calificación crediticia	Monto	PCE de 12 meses
A- *Fitch Ratings*	**30,000,000**	**17,442**

Inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados

La siguiente tabla establece la exposición y calidad crediticia de las inversiones en instrumentos deuda a valor razonable con cambios en resultados, según agencias calificadoras, al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Calificación crediticia:		
Local - Feller rate A-	30,022,411	-
Local - Feller rate A+	3,274,824	-
Local - Feller rate AA-	-	289,487,473
Local - Feller rate BBB+	40,752,916	-
Local - Feller rate Afo	203,577,662	-
Local - Feller rate BB-	-	211,606,979
	277,627,813	**501,094,452**

17 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgo (continuación)

17.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

17.2.3 Riesgo de liquidez

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

La política del Fondo y el enfoque del comité de inversiones para gestionar la liquidez es garantizar, en la medida de lo posible, que el Fondo tenga suficiente liquidez para cumplir con sus pasivos a vencimiento, tanto en condiciones normales como en condiciones de dificultad, incluidos los reembolsos estimados de las cuotas, sin incurrir en inaceptables pérdidas o riesgo de daños a la reputación del Fondo.

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Valor en libros	Flujos de efectivo contractual	Seis meses o menos
2018			
Cuentas por pagar	**5,465,659**	**(5,465,659)**	**(5,465,659)**
2017			
Cuentas por pagar	**19,878,267**	**(19,878,267)**	**(19,878,267)**

17.2.4 Riesgo de mercado

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

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, el Fondo no posee saldos en moneda extranjera.

17 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgo (continuación)

17.3 Exposición al riesgo de tasa de interés

A la fecha del informe, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros del Fondo que devengan intereses, es como sigue:

	Importe en libros	
	2018	2017
Instrumentos de tasas fijas:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	823,704,815	958,113,938
Inversiones en valores a costo amortizado	30,000,000	-
Inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	277,627,813	501,094,452
	1,131,332,628	**1,459,208,390**

Análisis de sensibilidad del valor razonable para instrumentos de tasa fija

El Fondo contabiliza activos a tasas fijas al valor razonable con cambio en resultados. Por lo tanto, una variación en las tasas de interés a la fecha de presentación ajustaría el resultado.

Una variación de 100 puntos base en los tipos de intereses, en base a los datos a las fecha de reporte tendría un efecto en el resultado y el patrimonio en los montos del resumen mostrado a continuación. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes.

	Efecto	
	2018	2017
Activos financieros	**11,313,326**	**14,592,084**

18 Aplicación de nuevas normas y modificaciones a normas

A continuación una lista de las nuevas normas y modificaciones a normas, las cuales fueron adoptadas en el período contable que inició el 1ro. de enero de 2018:

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros: clasificación y medición y criterios de reconocimientos de la pérdida crediticia esperada. (i).*
- Modificaciones a la NIIF 2: *Clasificación y Medición de Transacciones con Pago Basado en Acciones. (ii).*
- Modificaciones a la CINIIF 4: *Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento* - aplicación de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* con la NIIF 4. (ii)

18 Aplicación de nuevas normas y modificaciones a normas (continuación)

- Modificaciones a la NIC 40: *Propiedad de Inversión - transferencia a propiedad de inversión.* (ii).
- Modificaciones anuales a la NIIF 1 y NIC 28: mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2014 - 2016. (ii).
- NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias* Procedentes *de Contratos con Clientes: aplicación del modelo de cinco pasos para reconocimiento de los ingresos*. (ii).
- CINIIF 22 *Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestación Anticipada: Clarificación de la fecha usada para determinar la tasa de cambio.* (ii).

(i) Véase los efectos de la aplicación de esta norma en la nota 5.

(ii) Estas modificaciones a normas no tuvieron efectos sobre los estados financieros.