

**ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

Teléfono (809) 566-9161
Telefax (809) 566-3468
Internet www.kpmg.com.do

RNC 1-01025913

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de:
Administradora de Fondos de Inversión Universal, S. A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de la Administradora de Fondos de Inversión Universal, S. A. (la Administradora), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, así como los estados de resultados, 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 principales políticas de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Administradora al 31 de diciembre de 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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 de la Administradora 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.

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 Normas Internacionales de Información Financiera, 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.

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 información financiera de la Administradora.

(Continúa)

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 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.
- ◆ 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.

(Continúa)



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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'KPMG'.

8 de marzo de 2017

Santo Domingo,
República Dominicana

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2016 y 2015

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7, 16	14,621,990	11,429,010
Cuentas por cobrar:			
Clientes	16	717,646	74,260
Funcionarios y empleados		1,916,168	1,975,750
Otras cuentas por cobrar		62,589	2,613
		<u>2,696,403</u>	<u>2,052,623</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>456,125</u>	<u>842,477</u>
Total activos corrientes		17,774,518	14,324,110
Activos no corrientes:			
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	9	13,222,648	15,974,345
Otros activos, neto	10	<u>13,479,378</u>	<u>15,991,165</u>
		<u>44,476,544</u>	<u>46,289,620</u>
 <u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	16	1,744,514	1,841,291
Accionistas y entes relacionados	8	<u>343,614</u>	<u>399,212</u>
Total cuentas por pagar		2,088,128	2,240,503
Impuesto sobre la renta por pagar	14	109,088	150,083
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	12	<u>7,209,717</u>	<u>6,477,409</u>
Total pasivos		9,406,933	8,867,995
Patrimonio de los accionistas:			
Capital pagado	8, 11, 16	200,000,000	141,900,000
Pérdidas acumuladas	17	<u>(164,930,389)</u>	<u>(104,478,375)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>35,069,611</u>	<u>37,421,625</u>
		<u>44,476,544</u>	<u>46,289,620</u>

Las notas en las páginas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos operacionales:			
Comisión por administración		2,974,994	225,918
Comisión por desempeño		<u>808,212</u>	<u>63,801</u>
		3,783,206	289,719
Gastos operacionales - generales administrativos	8, 9, 10, 13, 15	65,581,743	57,195,220
Otros ingresos		38,930	1,043
Ingresos (costos) financieros:			
Intereses ganados	7, 16	1,463,981	383,783
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera		<u>(7,377)</u>	<u>919,540</u>
Ingresos financieros, neto		<u>1,456,604</u>	<u>1,303,323</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta		(60,303,003)	(55,601,135)
Impuesto sobre la renta	14	<u>149,011</u>	<u>159,743</u>
Pérdida neta	17	<u>(60,452,014)</u>	<u>(55,760,878)</u>

Las notas en las páginas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al inicio del año		70,000,000	(48,717,497)	21,282,503
Resultado integral - pérdida neta		-	(55,760,878)	(55,760,878)
Transacciones con los accionistas de la Administradora: Emisión de 719,000 acciones	8, 11	<u>71,900,000</u>	<u>-</u>	<u>71,900,000</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015		141,900,000	(104,478,375)	37,421,625
Resultado integral - pérdida neta		-	(60,452,014)	(60,452,014)
Transacciones con los accionistas de la Administradora: Emisión de 581,000 acciones	8, 11	<u>58,100,000</u>	<u>-</u>	<u>58,100,000</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016		<u>200,000,000</u>	<u>(164,930,389)</u>	<u>35,069,611</u>

Las notas en las páginas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Pérdida neta	(60,452,014)	(55,760,878)
Ajustes por:		
Depreciación	3,488,744	1,430,920
Amortizaciones	4,487,909	2,320,408
Costos financieros, neto	(1,463,981)	(383,783)
Impuesto sobre la renta	149,011	159,743
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cambios en:		
Cuentas por cobrar	(643,780)	(2,047,873)
Gastos pagados por anticipado	386,352	(714,964)
Otros activos	(1,976,122)	(472,345)
Cuentas por pagar	(152,375)	(2,790,302)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<u>732,308</u>	<u>3,036,542</u>
Efectivo usado en las operaciones	(55,443,948)	(55,222,532)
Intereses ganados	1,463,981	383,783
Impuestos pagados	<u>(190,006)</u>	<u>(43,365)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	(54,169,973)	(54,882,114)
Flujos de efectivo utilizado en las actividades de inversión - adquisición de mobiliario y equipos	(737,047)	(14,034,774)
Flujos de efectivo provisto por las actividades de financiamiento - aportes de capital recibido	<u>58,100,000</u>	<u>71,900,000</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo	3,192,980	2,983,112
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>11,429,010</u>	<u>8,445,898</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>14,621,990</u>	<u>11,429,010</u>

Las notas en las páginas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad

Administradora de Fondos de Inversión Universal, S. A. (la Administradora) fue constituida el 7 de noviembre de 2012 de acuerdo con las leyes de la República Dominicana, como una sociedad por acciones, e inicio sus operaciones el 1ro. de abril de 2013.

La Administradora está sujeta a las disposiciones establecidas en la Ley No. 19-00 sobre Mercado de Valores de la República Dominicana, el reglamento de aplicación de dicha ley 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-2014-22-MV de fecha 23 de septiembre de 2014.

El 26 de mayo de 2014, fue emitida la certificación No. SIVAF-009 por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, mediante la cual certifica la inscripción de la Administradora de Fondos de Inversiones Universal, S. A. en el registro de mercado de valores y productos, en calidad de sociedad administradora de fondos, dicha inscripción fue autorizada por el Consejo Nacional de Valores mediante la Resolución R-CNV-2014-06-AF de fecha 4 de abril de 2014.

La Administradora tiene como objeto principal dedicarse a la administración de fondos de inversiones y todas aquellas operaciones que autorice la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV).

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 SIV, que administra una sociedad de fondos de inversión por cuenta y riesgo de los que participan en el fondo. Tales aportes en el fondo 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 2016 la Administradora mantiene registrado ante la Superintendencia de Valores, los siguientes fondos de inversión:

- 1) Fondo Abierto de Inversión Depósito Financiero Flexible: fondo de inversión colectiva a corto plazo con pacto de permanencia mensual, aprobado mediante la Tercera Resolución adoptada por el Consejo Nacional de Valores en fecha 3 de marzo de 2015 mediante el número de registro SIVFIA-007.
- 2) Fondo de Inversión Abierto Renta Valores: fondo de inversión colectiva a mediano plazo con pacto de permanencia trimestral, aprobado mediante la Segunda Resolución adoptada por el Consejo Nacional de Valores en fecha 6 de noviembre de 2015 mediante el número de registro SIVFIA-011.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad (continuación)

- 3) Fondo de Inversión Abierto Plazo Mensual en Dólares: fondo de inversión colectivo a mediano plazo con pacto de permanencia mensual, aprobado mediante la Segunda Resolución adoptada por el Consejo Nacional de Valores en fecha 25 de octubre del año 2016 mediante el número de registro SIVFIA-019.

La Administradora es una subsidiaria del Grupo Universal, S. A., quien posee el 99.99 % de capital accionario de la misma y está ubicada en la avenida Winston Churchill No. 110, ensanche Evaristo Morales, Distrito Nacional, Santo Domingo, República Dominicana.

2 Bases de contabilización

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

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

La emisión final de los estados financieros fue aprobada por la administración en fecha 8 de marzo de 2017. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Accionistas.

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 Normas Internacionales de Información Financiera (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. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)**4.1 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 en el año terminado el 31 de diciembre de 2016, se incluye en la nota 14 - reconocimiento de activos por impuestos sobre la renta diferido; disponibilidad de futuras utilidades imponibles, con las cuales se puedan aprovechar las diferencias de tiempo que originan el impuesto sobre la renta diferido al momento de que las mismas se reviertan.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Administradora requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Administradora cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valorización que tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

El equipo de valorización revisa regularmente las variaciones no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valoraciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valoraciones.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Administradora 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 usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

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

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

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

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

4.1 Supuestos e incertidumbres en las estimaciones (continuación)

Si las variables usadas 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.

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

La nota 16 sobre instrumentos financieros incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

5 Políticas contables significativas

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

5.1 Ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos por actividades ordinarias están compuestos por la comisión por administración y la comisión por desempeño.

5.1.1 Comisión por administración

Estas comisiones se originan por los servicios de administración de fondos de inversión que presta la Administradora. Las comisiones se registran cuando se devengan, de conformidad con los términos fijados en el respectivo prospecto, sobre el valor del activo neto de cada fondo de inversión, aplicando una tasa anual sobre la base de acumulación.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los porcentajes máximos de comisión por administración autorizados vigentes son los siguientes:

Fondo abierto de inversión depósito financiero flexible	0.75 %
Fondo de inversión abierto renta valores	1.50 %
Fondo de Inversión abierto plazo mensual en dólares	<u>1.25 %</u>

5.1.2 Comisión por desempeño

La comisión por desempeño consiste en un porcentaje del excedente que presente la rentabilidad mensual de los fondos de inversión sobre el rendimiento establecido como punto de referencia para el mismo período adicionado un punto porcentual.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

5 Políticas contables significativas (continuación)**5.1.3 Comisión por desempeño (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2016, el porcentaje de comisión por desempeño, autorizado y calculado sobre el exceso de rentabilidad respecto al parámetro establecido para cada fondo, es el siguiente:

Fondo abierto de inversión depósito financiero flexible	40 %
Fondo de inversión abierto renta valores	30 %
Fondo de Inversión abierto plazo mensual en dólares	<u>30 %</u>

Al 31 de diciembre de 2015, el porcentaje de comisión por desempeño autorizado era del 40 % sobre el exceso de rentabilidad respecto al parámetro establecido. A esa fecha y una vez entrado el período operativo del Fondo, la Administradora aplicó un 20 % sobre el exceso.

5.2 Beneficios a los empleados**5.2.1 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 gasto en la medida en que los contratos de trabajo son terminados por esta.

5.2.2 Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a empleados a corto plazo se miden sobre una base no descontada y se reconocen como gastos a medida que se presta el servicio relacionado. La Administradora reconoce un pasivo por el importe que se espera pagar en efectivo a corto plazo por gratificación, si la Administradora tiene una obligación actual, legal o implícita de pagar este importe como resultado de servicios pasados provistos por el empleado y se puede hacer un estimado fiable.

5.3 Ingresos (costos) financieros

Los ingresos (costos) financieros comprenden los intereses ganados en cuentas corrientes e inversiones, los cargos y comisiones bancarias así como las ganancias y pérdidas por fluctuación de moneda extranjera. Los ingresos por intereses y costos financieros son reconocidos en resultados cuando ocurren, utilizando el método de interés efectivo.

La variación en cambio de moneda extranjera es reportada sobre una base neta.

5.4 Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto de años anteriores. El impuesto corriente es reconocido en resultados excepto que se relacione directamente con una partida reconocida en el patrimonio o utilidad integral.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

5 Políticas contables significativas (continuación)**5.4 Impuesto sobre la renta (continuación)****5.4.1 Impuesto corriente**

El impuesto sobre la renta corriente es el monto calculado sobre las bases establecidas por el Código Tributario de la República Dominicana y sus modificaciones. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de los estados financieros.

5.4.2 Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libro de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

El impuesto diferido es valorizado a la tasa impositiva que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o que están a punto de ser aprobadas a la fecha de los estados de situación financiera.

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

5.4.3 Impuesto de años anteriores

El impuesto de años anteriores corresponde a diferencias entre el monto provisionado de impuesto sobre la renta y el monto liquidado al momento de efectuar la declaración jurada de sociedades.

5.5 Mobiliario, equipos y mejoras**5.5.1 Reconocimiento y medición**

El mobiliario, equipos y mejoras son medidos al costo, menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas. El programa de computación adquirido, el cual está integrado a la funcionalidad del equipo relacionado, es capitalizado como parte de ese equipo.

Si partes significativas de un elemento de mobiliario y equipos tienen una vida útil distinta, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) de mobiliario, equipos y mejoras.

Cualquier ganancia o pérdida procedente de la disposición de un elemento de mobiliario, equipo y mejoras se reconoce en resultados.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

5 Políticas contables significativas (continuación)

5.5 Mobiliario, equipos y mejoras (continuación)

5.5.2 Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que la Administradora reciba los beneficios económicos futuros asociados con los costos.

5.5.3 Depreciación

La depreciación se calcula para castigar el costo de los elementos de mobiliario, equipos y mejoras menos sus valores residuales estimados, usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y por lo general se reconoce en resultados.

Las vidas útiles estimadas de mobiliario, equipos y mejoras, son como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>Años de vida útil</u>
Mobiliario y equipos	5-10
Mejoras en propiedades arrendadas	5
Equipos de transporte	<u>5</u>

El método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisan en cada fecha de los estados de situación financiera.

5.6 Activos intangibles (incluidos dentro de otros activos)

5.6.1 Otros activos intangibles

Los otros 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 las pérdidas acumuladas por deterioro.

5.6.2 Costos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

5.6.3 Amortización

La amortización se reconoce en resultados sobre la base del método de línea recta, es decir, la distribución uniforme del costo del activo sobre el estimado de años de la vida útil de los activos, el cual se estima es de cinco años.

El método de amortización, la vida útil y el valor residual de los programas de computadora se revisan en cada fecha de los estados de situación financiera.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

5 Políticas contables significativas (continuación)**5.7 Instrumentos financieros**

La Administradora clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

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

La Administradora reconoce inicialmente las cuentas y partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de la transacción cuando la Compañía se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Administradora da de baja en cuentas a un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Administradora se reconoce como un activo o pasivo separado.

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

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en los estados de situación financiera solo si la Administradora cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

5.7.2 Activos financieros no derivados - medición***Cuentas y partidas por cobrar***

Estos activos inicialmente se miden al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas y partidas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Los activos financieros que mantiene la Administradora bajo esta categoría corresponden a los saldos en efectivo en banco y las inversiones con un vencimiento menor a tres meses.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

5 Políticas contables significativas (continuación)**5.7 Instrumentos financieros (continuación)****5.7.3 Pasivos financieros no derivados - medición**

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

Los otros pasivos financieros no derivados mantenidos por la Administradora corresponden a las cuentas por pagar.

5.7.4 Capital Accionario*Acciones comunes*

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementables directamente atribuibles a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones, se reconocen como una deducción del patrimonio, neto de cualquier beneficio fiscal relacionado.

5.8 Deterioro del valor**5.8.1 Activos financieros no derivados**

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados son evaluados en cada fecha de los estados de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

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

- ◆ Mora o incumplimiento por parte de un deudor.
- ◆ Reestructuración de un monto adeudado a la Administradora en términos que la Administradora no consideraría en otras circunstancias.
- ◆ Indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota.
- ◆ Cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores.
- ◆ Desaparición de un mercado activo para un instrumento.
- ◆ Datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, la evidencia objetiva del deterioro incluirá una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

5 Políticas contables significativas (continuación)**5.8 Deterioro del valor (continuación)****5.8.1 Activos financieros no derivados (continuación)***Activos financieros medidos a costo amortizado*

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

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

Una pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el valor en libro 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 se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión. Cuando la Administradora considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. Si posteriormente el monto de la pérdida por deterioro disminuye y esa disminución puede ser relacionada objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa en resultados.

5.8.2 Activos no financieros

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

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

El valor recuperable de un activo o una unidad generadora de efectivo (UGE) es el mayor entre su valor en uso y su valor de mercado, menos los costos estimados para su venta. El valor en uso está basado en el estimado de flujos futuros de efectivo, descontado a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado a la fecha de la valuación y los riesgos específicos del activo o la UGE.

Una pérdida por deterioro se reconoce si el valor en libros de un activo o UGE excede su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

5 Políticas contables significativas (continuación)**5.9 Provisiones**

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado, la tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que se necesite utilizar recursos económicos para negociar y cerrar la obligación. Las provisiones son determinadas descontando el flujo de caja esperado que sea necesario para liquidar el pasivo.

6 Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Varias normas nuevas y enmiendas a normas están vigentes para los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2016 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, la Administradora no las ha aplicado anticipadamente en la preparación de estos estados financieros. A continuación, un resumen de aquellas normas que pueden ser relevantes para la Administradora.

6.1 NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Provenientes de Contratos con Clientes*

La NIIF 15 establece un marco integral para determinar por cuánto y cuándo se reconoce un ingreso. Reemplaza las guías para el reconocimiento de ingresos existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, la NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF13 Programas de Fidelización de Clientes.

La NIIF15 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1ro. de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

La Administradora de Fondos de Inversión Universal, S. A. no ha evaluado el posible impacto sobre estos estados financieros que pueda resultar de la aplicación de la NIIF 15.

6.2 NIIF 9 *Instrumentos Financieros*

En julio del 2014, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan el 1ro. de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

El efecto actual de adoptar la NIIF 9 en los estados financieros de la Administradora en el 2018 no se conoce y no se puede hacer un estimado fiable porque dependerá de los instrumentos financieros que posean la Administradora y las condiciones económicas del momento, así como de las elecciones contables y los juicios que se harán en el futuro. La nueva norma requerirá que la Administradora revise sus procesos contables y los controles internos relacionados con el reporte de instrumentos financieros; estos cambios todavía no se han completado.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas (continuación)**6.2 NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (continuación)****6.2.1 Clasificación - activos financieros**

La NIIF 9 contiene una nueva clasificación y un enfoque de medición para los activos financieros que reflejan el modelo de negocio bajo el cual se administran los activos y sus características de flujo de efectivo.

La NIIF 9 contiene tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos a costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados. La norma elimina las categorías existentes en la NIC 39: mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y otras partidas por cobrar y disponibles para la venta.

Bajo la NIIF 9, los derivados implícitos en contratos donde el receptor es un activo financiero dentro del alcance de la norma, no se bifurcan nunca. Por lo tanto, el instrumento financiero híbrido es evaluado en su conjunto para determinar su clasificación.

6.2.2 Deterioro - activos financieros y activos bajo contrato

La NIIF 9 reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” de la NIC 39 con un modelo de “pérdida de crédito esperada”. Esto va a requerir un alto grado de juicio en cuanto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la pérdida esperada, que será determinada con base en una probabilidad ponderada.

El nuevo modelo de deterioro se aplicará a activos financieros medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, excepto para inversiones en instrumentos de patrimonio y para activos bajo contrato.

Bajo la NIIF 9, las estimaciones por pérdidas se medirán sobre cualquiera de las siguientes bases:

- ♦ Pérdida esperada a 12 meses. Estas son las pérdidas esperadas que resultan de los posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte.
- ♦ Pérdida esperada de por vida. Estas son las pérdidas esperadas que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas (continuación)**6.2 NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (continuación)****6.2.2 Deterioro - activos financieros y activos bajo contrato (continuación)**

La medición de las pérdidas esperadas de por vida aplica si a la fecha de reporte, el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial; en el caso contrario, aplica la medición de las pérdidas esperadas a 12 meses. Una entidad puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha aumentado significativamente si el activo tiene bajo riesgo de crédito a la fecha de reporte. Sin embargo, la medición de las pérdidas esperadas de por vida siempre aplica para los créditos comerciales y activos de contratos sin un componente significativo de financiamiento; una entidad también puede elegir aplicar esta política para cuentas por cobrar comerciales y activos de contrato con un componente significativo de financiamiento.

6.2.3 Revelaciones

La NIIF 9 requerirá nuevas y amplias revelaciones, en particular sobre la contabilidad de cobertura, riesgo de crédito y pérdidas de crédito esperadas.

La Administradora no ha evaluado el posible impacto sobre estos estados financieros que pueda resultar de la aplicación de la NIIF 9.

6.3 NIIF 16 *Arrendamientos*

La NIIF 16 introduce un modelo contable único para los arrendatarios, de arrendamientos dentro del estado de situación financiera. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos de arrendamiento. Hay exenciones opcionales para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de poco valor. La contabilidad del arrendador se mantiene similar a la norma actual: los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como arrendamientos operativos o financieros.

La NIIF 16 sustituye la guía actual de arrendamientos, incluyendo la NIC 17 *Arrendamientos*, CINIIF 4 *Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento*, SIC 15 *Arrendamientos Operativos - Incentivos* y SIC 27 *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de Arrendamiento*.

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1ro. de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada cuando se aplique en conjunto con la NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Provenientes de Contratos con Clientes*.

La Administradora no ha evaluado el impacto potencial sobre estos estados financieros originados por la aplicación de la NIIF 16.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas (continuación)**6.4 Otras enmiendas**

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

- ◆ *Iniciativa de Revelación* (enmiendas a la NIC 7).
- ◆ *Reconocimiento de Impuestos Diferidos Activos por Pérdidas no Realizadas* (enmiendas a la NIC 12).
- ◆ *Clasificación y Medición de las Transacciones de Pagos Basados en Acciones* (enmiendas a la NIIF 2).
- ◆ *Ventas y Contribuciones de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Negocios Conjuntos* (enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).

7 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuenta corriente (a)	1,870,095	399,212
Inversión (b)	4,251,895	2,005,728
Certificados financieros (c)	<u>8,500,000</u>	<u>9,024,070</u>
	<u>14,621,990</u>	<u>11,429,010</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2016, corresponden a cuenta corriente en una entidad financiera en el país la que genera una tasa de interés anual de 1 % para ambos años. Los intereses ganados por esta cuenta durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascienden aproximadamente a RD\$8,000 y RD\$15,000 respectivamente, los cuales se incluyen en el del renglón ingresos (costos) financieros, neto en los estados de resultados que se acompañan.

(b) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponde a inversión en un fondo de inversiones en una entidad financiera en el país, con vencimiento original menor de tres meses, con una tasa de interés anual de 6.66 % para ambos años. Los intereses ganados por esta inversión durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascienden aproximadamente a RD\$252,000 y RD\$6,000, respectivamente los cuales se incluyen dentro del renglón ingresos (costos) financieros, neto en los estados de resultados que se acompañan.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

(c) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponde a inversiones en certificados financieros en una entidad financiera en el país, con vencimiento original menor de tres meses, a una tasa de interés anual que oscila entre 4 % y 9.60 % para el año 2016 y 8.25 % y 9.90 % para el año 2015. Los intereses ganados por estos certificados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascienden aproximadamente a RD\$1,204,000 y RD\$363,000, respectivamente, los cuales se incluyen dentro del renglón ingresos (costos) financieros, neto en los estados de resultados que se acompañan.

8 Saldos y transacciones con accionistas y entes relacionados

La Administradora realiza transacciones con entidades relacionadas, principalmente por concepto de avance de efectivo, costos de seguro de salud, entre otros. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora mantiene las siguientes cuentas por pagar por los conceptos antes mencionados:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Seguros Universal, S. A.	318,649	399,212
Suplidora Propartes, S. A.	958	-
Administradora de Riesgos de Salud Universal, S. A.	<u>24,007</u>	<u>-</u>
	<u>343,614</u>	<u>399,212</u>

Hasta el mes de octubre de 2015, la Administradora recibió servicios administrativos y operó a través de las facilidades físicas de la empresa relacionada Seguros Universal, S. A. A esa fecha el monto pagado por estos conceptos ascendió aproximadamente a RD\$1,020,000, y se incluye como parte de los gastos generales y administrativos en el estado de resultado de ese año que se acompaña.

Durante los años 2016 y 2015 la Administradora recibió aportes de capital de Grupo Universal, S. A. por montos de RD\$58,100,000 y RD\$71,900,000, respectivamente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora pagó sueldos y otras compensaciones a sus principales ejecutivos por aproximadamente RD\$22,600,000 y RD\$19,300,000, respectivamente.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

9 Mobiliario, equipos y mejoras

El movimiento del mobiliario y equipos es como sigue:

	Mobiliario y equipos	Equipos de transporte	Mejora en propiedades arrendadas	Total
2016				
<u>Costos:</u>				
Saldos al inicio del año	10,889,554	3,407,292	3,956,813	18,253,659
Adiciones	<u>737,047</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>737,047</u>
Saldos al final del año	<u>11,626,601</u>	<u>3,407,292</u>	<u>3,956,813</u>	<u>18,990,706</u>
Depreciación acumulada al inicio del año	(850,266)	(1,429,048)	-	(2,279,314)
Gastos del año	<u>(2,015,923)</u>	<u>(681,458)</u>	<u>(791,363)</u>	<u>(3,488,744)</u>
Depreciación acumulada al final del año	<u>(2,866,189)</u>	<u>(2,110,506)</u>	<u>(791,363)</u>	<u>(5,768,058)</u>
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	<u>8,760,412</u>	<u>1,299,786</u>	<u>3,165,450</u>	<u>13,222,648</u>
2015				
<u>Costos:</u>				
Saldos al inicio del año	811,593	3,407,292	-	4,218,885
Adiciones	<u>10,077,961</u>	<u>-</u>	<u>3,956,813</u>	<u>14,034,774</u>
Saldos al final del año	<u>10,889,554</u>	<u>3,407,292</u>	<u>3,956,813</u>	<u>18,253,659</u>
Depreciación acumulada al inicio del año	(100,804)	(747,590)	-	(848,394)
Gastos del año	<u>(749,462)</u>	<u>(681,458)</u>	<u>-</u>	<u>(1,430,920)</u>
Depreciación acumulada al final del año	<u>(850,266)</u>	<u>(1,429,048)</u>	<u>-</u>	<u>(2,279,314)</u>
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	<u>10,039,288</u>	<u>1,978,244</u>	<u>3,956,813</u>	<u>15,974,345</u>

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

10 Otros activos

Un resumen de los otros activos es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Programas de cómputo (a)	17,522,175	17,405,608
Licencias	2,396,565	1,045,875
Otros	<u>586,773</u>	<u>77,908</u>
	20,505,513	18,529,391
Amortización	<u>(7,026,135)</u>	<u>(2,538,226)</u>
	<u>13,479,378</u>	<u>15,991,165</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponde al programa Gestor, el cual es utilizado en el manejo de los fondos que se administran. El desarrollo e instalación de este programa fue concluido durante el año 2015, iniciando posteriormente su amortización.

Un resumen del movimiento de la amortización de los programas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al inicio del año	2,538,226	217,818
Amortización	<u>4,487,909</u>	<u>2,320,408</u>
Saldos al final del año	<u>7,026,135</u>	<u>2,538,226</u>

11 Patrimonio de los accionistas

Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital autorizado de la Administradora es de 2,000,000 de acciones comunes, con valor nominal de RD\$100 cada una, para un total de RD\$200,000,000. Mediante el acta de asamblea general ordinaria de fecha 23 de abril del 2015 se aprobó el aumento del capital social autorizado de 1,000,000 acciones comunes con valor nominal de RD\$100 por acción, para un aumento total de RD\$100,000,000.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

11 Patrimonio de los accionistas (continuación)

Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital suscrito y pagado de la Administradora es de RD\$200,000,000 y RD\$141,900,000, compuesto por 2,000,000 y 1,419,000 acciones comunes, respectivamente, con un valor nominal de RD\$100, cada una.

Durante los años 2016 y 2015, se aprobó la emisión de 581,000 y 719,000 acciones comunes, respectivamente, con valor nominal de RD\$100 por acción, para un total de RD\$58,100,000 y RD\$71,900,000, respectivamente.

Reserva legal

La Ley General de las Sociedades y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada de la República Dominicana requiere que toda sociedad anónima transfiera anualmente, como mínimo, el 5 % de su beneficio líquido a una reserva legal, hasta que tal reserva sea igual al 10 % del capital social. Dicha reserva no está disponible para ser distribuida entre los accionistas, excepto en caso de disolución de la Administradora.

12 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen de las acumulaciones por pagar y otros pasivos es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la Transferencia de Bienes Industrializados y Servicios por pagar	170,603	80,017
Provisión para bonificación	2,483,304	3,574,098
Provisión para vacaciones	433,081	303,538
Provisión para servicios profesionales	1,088,782	1,082,611
Retenciones de impuestos sobre la renta	1,424,680	1,036,139
Retenciones Seguros Familiar de Salud e INFOTEP	333,584	214,353
Otras provisiones	<u>1,275,683</u>	<u>186,653</u>
	<u>7,209,717</u>	<u>6,477,409</u>

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

13 Gastos generales y administrativos

Un resumen de los gastos generales y administrativos es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldo funcionario y empleado	17,900,281	13,263,593
Bonificación	3,515,630	2,432,351
Regalía Pascual	1,603,492	1,198,811
Incentivo Gerencial	3,312,683	5,222,414
Vacaciones	896,570	570,487
Retribuciones complementarias	2,773,508	1,735,235
Compensación por uso de vehículo	1,934,693	1,112,714
Entrenamientos al personal	591,260	641,905
Comisiones a supervisores y gerentes	1,314,730	868,564
Otros gastos de personal	965,852	455,048
Seguros	736,086	238,054
Alquiler (nota 15)	3,700,284	2,953,579
Servicios profesionales	6,582,741	7,127,936
Servicios de vigilancia	872,542	538,032
Mantenimientos, reparaciones y limpieza	2,007,705	1,092,001
Agua, luz y teléfono	374,118	40,453
Gastos de viajes	385,025	260,198
Impuestos	510,358	1,502,813
Gremios y membresías	2,216,506	1,394,314
Cuotas administrativas	417,425	-
Gastos mercadeo	3,769,632	9,702,094
Amortización (nota 10)	4,487,909	2,320,408
Depreciación (nota 10)	3,488,744	1,430,920
Otros gastos	<u>1,223,969</u>	<u>1,093,296</u>
	<u>65,581,743</u>	<u>57,195,220</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Administradora cuenta con 20 y 13 empleados, respectivamente.

14 Impuesto sobre la renta

Una conciliación entre el resultado reportado en los estados financieros y para fines fiscales, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(60,303,003)	(55,601,135)
Más diferencias permanentes:		
Impuestos sobre retribuciones complementarias	678,749	733,940
Impuestos no deducibles	505,420	422,549

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

14 Impuesto sobre la renta (continuación)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos no reportados a la Tesorería de la Seguridad Social (TSS)	-	(17,265)
Otras partidas no deducibles	<u>(797,717)</u>	<u>30,725</u>
Total diferencias permanentes	<u>386,452</u>	<u>1,169,949</u>
Más (menos) partidas que provocan diferencias de tiempo:		
Diferencia en depreciación y amortización	645,084	(464,795)
Provisiones	<u>1,892,271</u>	<u>668,506</u>
Total diferencias de tiempo	<u>2,537,355</u>	<u>203,711</u>
Pérdida fiscal	<u>(57,379,196)</u>	<u>(54,227,475)</u>

El Código Tributario de la República Dominicana, según enmendado, establece que el impuesto sobre la renta a pagar por las operaciones será el que resulte mayor del impuesto sobre la base del 27 % de la renta neta imponible o el 1 % de los activos fijos netos. En tal sentido, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora calificó para liquidar su impuesto sobre la base del 1 % de los activos fijos netos.

Un resumen del impuesto determinado y anticipos pagados es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos sujetos a impuestos	13,222,648	15,974,345
Tasa impositiva	<u>1 %</u>	<u>1 %</u>
Impuesto determinado	132,226	159,743
Anticipos pagados	(18,417)	(4,961)
Retención sobre intereses	<u>(4,721)</u>	<u>(4,699)</u>
Saldo a pagar al final del período (a)	<u>109,088</u>	<u>150,083</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el impuesto por pagar se presenta en una línea separada en los estados de situación financiera que se acompañan.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

14 Impuesto sobre la renta (continuación)

El gasto de impuesto sobre la renta en los estados de resultados está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Corriente	132,226	159,743
Impuesto sobre la renta de años anteriores (i)	<u>16,785</u>	<u>-</u>
	<u>149,011</u>	<u>159,743</u>

(i) Al 31 de diciembre de 2016, corresponde a la diferencia entre monto provisionado y el monto finalmente liquidado en la declaración jurada de sociedades.

El movimiento de la pérdida fiscal es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	73,488,474	23,920,052
Efecto por inflación	1,249,304	559,729
Pérdida fiscal de año	57,379,196	54,227,475
Pérdida vencida no compensable	<u>(16,337,370)</u>	<u>(5,218,782)</u>
Pérdida fiscal trasladable al final del año	<u>115,779,604</u>	<u>73,488,474</u>

Al 31 de diciembre de 2016, la Administradora presenta pérdidas fiscales trasladables por RD\$115,779,604, las cuales pueden ser compensadas con beneficios fiscales futuros, si los hubiese, y su vencimiento es el siguiente:

2017	27,813,208
2018	27,813,208
2019	26,171,640
2020	22,505,707
2021	<u>11,475,841</u>
	<u>115,779,604</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el impuesto sobre la renta diferido originado por las diferencias de tiempo y las pérdidas trasladables por un monto de aproximadamente RD\$32,000,000 y RD\$19,900,000, respectivamente, no fue reconocido en los estados financieros debido a que existen dudas razonables de que las partidas que lo originan puedan ser aprovechadas fiscalmente al momento de revertirse.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

14 Impuesto sobre la renta (continuación)

La normativa vigente sobre precios de transferencia, requiere que las empresas sometan a estudio todas las transacciones con empresas vinculadas, tanto del mercado internacional como local. Al 31 de diciembre de 2016, la Administradora, cumpliendo el plazo establecido por la ley, se encuentra en proceso de la elaboración del estudio de precios de transferencia y estima que su resultado no tendrá efecto en la determinación del impuesto sobre la renta del año 2016.

La Administradora presentó el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2015, de acuerdo a los resultados de este estudio no fue necesario el reconocimiento de ajustes que afectaran el impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre de 2015.

15 Compromisos**a) Cuotas Superintendencia**

El Consejo Nacional de Valores, mediante la Tercera Resolución No. R-CNV-2014-40-MV de fecha 16 de diciembre de 2014, requiere de los participantes del mercado de valores un aporte por mantenimiento anual en el registro del Mercado de Valores y Productos. Dicho aporte es de una tarifa anual, la cual asciende a RD\$500,000 para las administradoras de fondos de inversión. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de RD\$500,000 para ambos.

El Consejo Nacional de Valores, mediante la Cuarta Resolución No. R-CNV-2012-09-MV de fecha 22 de marzo de 2012, establece las tarifas a las Administradoras de Fondos de Inversiones por concepto de supervisión en base al 1.5 % del total de activos existentes en la Administradora al cierre del semestre anterior, el cual es pagadero en dos cuotas semestrales a lo largo del año. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de aproximadamente RD\$665,000 y RD\$350,000, respectivamente, y se encuentran registrado en el renglón de gastos generales y administrativos en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

b) Arrendamientos de locales

En fecha 23 de marzo de 2015 la Administradora suscribió un contrato de alquiler para un local comercial donde instaló su oficina, el cual establece pagos mensuales de aproximadamente US\$6,000, que se incrementará anualmente en una proporción equivalente a la suma del índice de precio al consumidor (CPI) de los Estados Unidos de América del año anterior, más un 3 % como mínimo. El contrato tiene una vigencia de dos años. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el monto pagado por este concepto ascendió aproximadamente a RD\$3,700,000 y RD\$1,900,000, respectivamente, el cual se incluye en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago para el año 2017 es de aproximadamente RD\$3,800,000.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Instrumentos financieros**16.1 Clasificaciones contables y valores razonables**

A continuación se muestran los montos registrados en la contabilidad y los estimados como valor razonable de los instrumentos financieros de la Administradora al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Préstamos y partidas por cobrar	Otros pasivos financieros	Valor en libros	Valor razonable
2016				
Activos financieros				
Efectivo y equivalente de efectivo	14,621,990	-	14,621,990	14,621,990
Cuentas por cobrar	<u>2,696,403</u>	<u>-</u>	<u>2,696,403</u>	<u>2,696,403</u>
	<u>17,318,393</u>	<u>-</u>	<u>17,318,393</u>	<u>17,318,393</u>
Pasivos financieros - cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>(2,088,128)</u>	<u>(2,088,128)</u>	<u>(2,088,128)</u>
2015				
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,429,010	-	11,429,010	11,429,010
Cuentas por cobrar	<u>2,052,623</u>	<u>-</u>	<u>2,052,623</u>	<u>2,052,623</u>
	<u>13,481,633</u>	<u>-</u>	<u>13,481,633</u>	<u>13,481,633</u>
Pasivos financieros - cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>(2,240,503)</u>	<u>(2,240,503)</u>	<u>(2,240,503)</u>

16.2 Gestión de riesgo financiero

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

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

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Instrumentos financieros (continuación)

16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

Marco de gestión de riesgos

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

Las políticas de gestión de riesgo de la Administradora son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Administradora, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. 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 de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Comité de Auditoría de la Administradora supervisa la manera en que la gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de gestión de riesgo de la Administradora y revisa si el marco de gestión de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Administradora. Este comité es asistido por auditoría interna en su rol de supervisión.

16.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Administradora si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y surge principalmente de las cuentas por cobrar comerciales.

Exposición al riesgo de crédito

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la exposición máxima al riesgo de crédito para los activos financieros mantenidos por la Administradora, es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	14,621,990	11,429,010
Cuentas por cobrar	<u>2,696,403</u>	<u>2,052,623</u>
	<u>17,318,393</u>	<u>13,481,633</u>

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Instrumentos financieros (continuación)**16.3 Riesgo de crédito (continuación)***Exposición al riesgo de crédito (continuación)*

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el 100 % de las cuentas por cobrar corresponden a clientes ubicados en el mercado local.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el vencimiento de todas las cuentas por cobrar a clientes es menor a 30 días y la gerencia entiende que no es necesario constituir ninguna pérdida por deterioro.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Administradora tenga dificultades para cumplir con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros, conforme su vencimiento. La política de la Administradora para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales, como de crisis económica, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Administradora.

La Administradora monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, la Administradora garantiza que tiene suficiente fondos para cumplir con los gastos operacionales esperados por un período de 60 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras y excluyendo el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente.

16.4 Riesgo de liquidez

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el vencimiento contractual de los pasivos financieros, los cuales incluyen el pago del interés y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago, es el siguiente:

	Valor en <u>libros</u>	Flujos de efectivo <u>contractual</u>	Seis meses o menos
2016			
Cuentas por pagar	<u>2,088,128</u>	<u>(2,088,128)</u>	<u>(2,088,128)</u>
2015			
Cuentas por pagar	<u>2,240,503</u>	<u>(2,240,503)</u>	<u>(2,240,503)</u>

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Instrumentos financieros (continuación)**16.5 Riesgo de mercado**

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora no presenta en sus estados de situación financiera, activos y pasivos financieros en esa moneda.

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

	<u>Valor en libros</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Instrumentos de tasa fija:</u>		
Activos financieros	<u>12,751,895</u>	<u>11,029,798</u>

16.6 Administración de capital

La política de la Administradora es mantener una base de capital sólida de manera que pueda conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del capital pagado y las pérdidas acumuladas. La Administradora también monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas.

La gerencia intenta mantener un equilibrio entre los retornos más altos que pueden obtenerse con mayores niveles de créditos y las ventajas y la seguridad entregadas por una posición de capital sólida.

17 Posición financiera

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora presenta pérdidas netas por aproximadamente RD\$60,500,000 y RD\$55,800,000 respectivamente, así mismo pérdidas acumuladas por un monto de aproximadamente RD\$164,900,000 y RD\$104,000,000, respectivamente. Estas pérdidas están acorde con el plan de negocios de la Compañía, por lo que los administradores entienden que no representan un problema a largo plazo y responden a la etapa de consolidación y desarrollo de su operación.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIVERSAL, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

18 Aplicación de nuevas normas

Con excepción de los cambios incluidos a continuación, la Administradora ha aplicado consistentemente las políticas contables señaladas en la nota 5 a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

La Administradora ha adoptado las siguientes modificaciones a normas, con fecha de aplicación inicial el 1ro. de enero de 2016.

- ◆ NIIF 14 *Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas*.
- ◆ NIIF 11 *Contabilización de Adquisiciones de Intereses en Operaciones Conjuntas* (enmiendas NIIF 11).
- ◆ *Aclaración de Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización* (enmiendas a las NIC 16 y 38).
- ◆ *Agricultura: Plantas Productoras* (enmiendas a las NIC 16 y 41).
- ◆ *Método de Participación Patrimonial en los Estados Financieros Separados* (enmiendas a la NIC 27).
- ◆ Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014 - varias normas.
- ◆ *Entidades de inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación* (enmiendas a las NIIF 10, 12 y 28).
- ◆ *Iniciativa de Revelación* (enmiendas a la NIIF 1).

Las nuevas normas y modificaciones a normas antes detalladas no tuvieron efectos sobre los estados financieros de la Compañía.