

Excel Puesto de Bolsa, S.A.
Balance General Semestral Resumido
Al 31 de diciembre 2014 y 31 de diciembre de 2013
 (Expresado en pesos dominicanos)

Descripción	al 31/12/2014	al 31/12/2013
1.0.0.00.00.00.00.0	ACTIVO	
1.1.0.00.00.00.00.0	DISPONIBILIDADES (nota 16)	
1.1.1.00.00.00.00.0	293,439,109.79	405,813,502.02
1.1.2.00.00.00.00.0	8,668,704.70	4,491,413.75
	10,000.00	10,000.00
	DEPOSITOS A LA VISTA EN BANCOS Y ASOCIACIONES DE AHORRO Y PRESTAMO (AAYP) DEL PAIS	
	8,658,704.70	4,481,413.75
1.1.2.99.00.00.00.0	Sumatoria de las cuentas 1.1.2.01 hasta 1.1.2.03 DEPOSITOS A LA VISTA EN BANCOS Y ASOCIACIONES DE AHORRO Y PRESTAMO (AAYP) DEL PAIS	
	8,658,704.70	4,481,413.75
	(PROVISIONES REGULARES-DEPOSITOS A LA VISTA EN BANCOS Y ASOCIACIONES DE AHORRO Y (AAYP) DEL PAIS)	
1.1.3.00.00.00.00.0	DEPOSITOS A LA VISTA EN BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL EXTERIOR (BANCOS DEL EXTERIOR)	
	-	-
	Sumatoria de las cuentas 1.1.3.01 hasta 1.1.3.98 DEPOSITOS A LA VISTA EN BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES DEL EXTERIOR (BANCOS DEL EXTERIOR)	
	-	-
	(PROVISIONES REGULARES - DEPOSITOS A LA VISTA EN BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL EXTERIOR)	
	-	-
1.2.0.00.00.00.00.0	INVERSIONES (notas 3, 16)	
1.2.1.00.00.00.00.0	246,526,133.81	376,234,198.31
1.2.1.01.00.00.00.0	INVERSIONES EN TITULOS VALORES DE DEUDA	
1.2.1.01.00.00.00.0	149,311,803.53	128,008,635.89
	PORTAFOLIO DE TITULOS VALORES DE DEUDA PARA COMERCIALIZACION	
	PORTAFOLIO TVD - T	
	149,311,803.53	128,008,635.89
	Sumatoria de las Subcuentas 1.2.1.01.01 hasta 1.2.1.01.28 Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD - T	
	149,311,803.53	128,008,635.89
	(Provisiones - Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización Portafolio TVD - T -)	
1.2.1.01.99.00.00.0	PORTAFOLIO DE INVERSION EN TITULOS VALORES DE DEUDA DISPONIBLE PARA COMERCIALIZACION PORTAFOLIO - PIC -	
	-	-
	Sumatoria de las Subcuentas 1.2.1.02.01 hasta 1.2.1.02.33 Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD - PIC	
	-	-
	(Provisiones - Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización Portafolio TVD -PIC -)	
	-	-
1.2.1.02.99.00.00.0	PORTAFOLIO DE INVERSION EN TITULOS VALORES DE DEUDA MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO - PORTAFOLIO TVD - I -	
	-	-
	Sumatoria de las Subcuentas 1.2.1.03.01 hasta 1.2.1.03.06 Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda mantenidos hasta el vencimiento Portafolio TVD - I -	
	-	-
	(Provisiones - Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Mantenidos HASTA EL VENCIMIENTO - PORTAFOLIO TVD -I -)	
	-	-
1.2.1.03.99.00.00.0	INVERSIONES EN ACCIONES	
	-	-
1.2.2.00.00.00.00.0	PORTAFOLIO DE ACCIONES PARA COMERCIALIZACION - PORTAFOLIO DE ACCIONES - T -	
	-	-
	Sumatoria de las Subcuentas 1.2.2.01.01 hasta 1.2.2.01.12 Portafolio de Acciones para comercialización - Portafolio de Acciones - T -	
	-	-
	(Provisiones - Portafolio de Acciones para Comercialización - Portafolio de Acciones - T -)	
1.2.2.01.99.00.00.0	PORTAFOLIO DE INVERSION EN ACCIONES DISPONIBLE PARA COMERCIALIZACION - PORTAFOLIO DE ACCIONES - PIC -	
	-	-
	Sumatoria de las Subcuentas 1.2.2.02.01 hasta 1.2.2.02.25 Portafolio de Portafolio de Acciones - PIC -	
	-	-
	(Provisiones - Portafolio de Inversion en acciones Disponible para Comercialización - Portafolio de Acciones - PIC -)	
	-	-
1.2.2.02.99.00.00.0	INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES (OTRAS INVERSIONES)	
	-	-
	Sumatoria de las Cuentas 1.2.3.01 hasta 1.2.3.05	
	-	-
	INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES (PROVISIONES - INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES (OTRAS INVERSIONES))	
	-	-
1.2.3.99.00.00.00.0	DEPOSITOS Y TITULOS VALORES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA	
	97,214,330.28	248,225,562.42
	Sumatoria de las Cuentas 1.2.4.01 hasta 1.2.4.08 DEPOSITOS Y TITULOS VALORES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA	
	97,214,330.28	248,225,562.42
	(PROVISIONES - DEPOSITOS Y TITULOS VALORES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA)	
	-	-
1.3.0.00.00.00.00.0	ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES	
	-	-
1.3.1.00.00.00.00.0	ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ORO	
	-	-
	Sumatoria de las Cuentas 1.3.1.01 hasta 1.3.1.07	
	-	-
	ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ORO (PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ORO)	
	-	-
1.3.1.99.00.00.00.0	ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A TITULOS VALORES DE DEUDA	
	-	-
	Sumatoria de las Cuentas 1.3.2.01 hasta 1.3.2.07	
	-	-
	ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A TITULOS VALORES DE DEUDA (PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A TITULOS VALORES DE DEUDA)	
	-	-
1.3.2.99.00.00.00.0		
	-	-

Excel Puesto de Bolsa, S.A.
Balance General Semestral Resumido
Al 31 de diciembre 2014 y 31 de diciembre de 2013
(Expresado en pesos dominicanos)

Descripción	al 31/12/2014	al 31/12/2013
1.3.3.00.00.00.00.0		
ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ACCIONES		
Sumatoria de las Cuentas 1.3.3.01 hasta 1.3.2.07	-	-
1.3.3.99.00.00.00.0		
ACTIVOS FINANCIEROS EN ACCIONES		
(PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ACCIONES)	-	-
1.3.9.00.00.00.00.0		
ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A OTROS VALORES		
Sumatoria de las Cuentas 1.3.9.01 hasta 1.3.9.07	-	-
1.3.9.99.00.00.00.0		
ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A OTROS VALORES		
PROVISIONES ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A OTROS VALORES	-	-
1.4.0.00.00.00.00.0		
ACTIVOS FINANCIEROS CON RIESGO DE CREDITO DIRECTO		
1.4.1.00.00.00.00.0		
PRESTAMOS DE MARGEN		
Sumatoria de las Cuentas 1.4.1.01 hasta 1.4.1.07	-	-
1.4.1.99.00.00.00.0		
(PROVISIONES - PRESTAMOS DE MARGEN)		
1.4.2.00.00.00.00.0		
PRESTAMOS DE DINERO CON RIESGO DE CREDITO DIRECTO NO AUTORIZADO POR LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES		
Sumatoria de las Cuentas 1.4.2.01 hasta 1.4.2.06	-	-
1.4.2.99.00.00.00.0		
CON RIESGO DE CREDITO DIRECTO NO AUTORIZADO POR LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES (REGIMEN DE PROVISION AUTOMATICA DEL 100% - PRESTAMOS DE DINERO CON RIESGO DE CREDITO DIRECTO NO AUTORIZADO POR LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES)		
1.4.3.00.00.00.00.0		
PAGOS REALIZADOS POR ADELANTADO EN OPERACIONES DE COMPRA VENTA SPOT DE VALORES PACTADAS PENDIENTES POR LIQUIDAR		
1.4.4.00.00.00.00.0		
CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE COMPRA VENTA SPOT DE VALORES LIQUIDADAS		
1.5.0.00.00.00.00.0		
INTERESES DIVIDENDOS Y COMISIONES POR COBRAR (notas 16 y 17)		
1.5.1.00.00.00.00.0		
RENDIMIENTOS POR COBRAR POR DISPONIBILIDADES	11,378,584.61	16,633,111.22
Sumatoria de las cuentas 1.5.1.01 hasta 1.5.1.02	-	-
1.5.1.99.00.00.00.0		
(PROVISION - RENDIMIENTO POR COBRAR POR DISPONIBILIDADES)		
1.5.2.00.00.00.00.0		
RENDIMIENTOS POR COBRAR POR INVERSIONES EN TITULOS VALORES DE DEUDA	6,621,698.28	9,549,483.37
1.5.2.01.00.00.00.0		
RENDIMIENTOS POR COBRAR - PORTAFOLIO DE TITULOS VALORES DE DEUDA PARA COMERCIALIZACION - PORTAFOLIO TVD - T -		
Sumatoria de las Subcuentas 1.5.2.01.01 hasta 1.5.2.01.28	6,621,698.28	9,549,483.37
1.5.2.01.99.00.00.0		
(Rendimientos por Cobrar - Provisiones - Portafolio de Títulos Valores de Deuda Para Comercialización - Portafolio TVD - T -)		
1.5.2.02.00.00.00.0		
RENDIMIENTOS POR COBRAR - PORTAFOLIO DE INVERSION EN TITULOS VALORES DE DEUDA DISPONIBLE PARA COMERCIALIZACION - PORTAFOLIO TVD - PIC -		
Sumatoria de las Subcuentas 1.5.2.02.01 hasta 1.5.2.02.32	-	-
1.5.2.02.99.00.00.0		
(Rendimientos por Cobrar - Provisiones - Portafolio de Títulos Valores de Deuda Para Comercialización - Portafolio TVD - PIC -)		
1.5.2.03.00.00.00.0		
RENDIMIENTOS POR COBRAR - PORTAFOLIO DE INVERSION EN TITULOS VALORES DE DEUDA MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO - PORTAFOLIO TVD - I -		
Sumatoria de las Subcuentas 1.5.2.03.01 hasta 1.5.2.03.06	-	-
1.5.2.03.99.00.00.0		
(Rendimientos por Cobrar - Provisiones - Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Mantenedos Hasta el Vencimiento - Portafolio TVD - I -)		
1.5.3.00.00.00.00.0		
RENDIMIENTOS POR COBRAR - INVERSIONES EN ACCIONES		
1.5.3.01.00.00.00.0		
RENDIMIENTOS POR COBRAR - PORTAFOLIO DE ACCIONES PARA COMERCIALIZACION - PORTAFOLIO DE ACCIONES - T -		
Sumatoria de las Subcuentas 1.5.3.01.01 hasta 1.5.3.01.10	-	-
1.5.3.01.99.00.00.0		
(Rendimientos por Cobrar - Provisiones - Portafolio de Acciones para Comercialización - Portafolio de Acciones - T -)		
1.5.3.02.00.00.00.0		
RENDIMIENTOS POR COBRAR - PORTAFOLIO DE INVERSION EN ACCIONES DISPONIBLE PARA COMERCIALIZACION - PORTAFOLIO DE ACCIONES - PIC -		
Sumatoria de las Subcuentas 1.5.3.02.01 hasta 1.5.3.02.25	-	-
1.5.3.02.99.00.00.0		
(Rendimientos por Cobrar - Provisiones - Portafolio de Inversión en Acciones Disponible para Comercialización - Portafolio de Acciones - PIC -)		

Excel Puesto de Bolsa, S.A.
Balance General Semestral Resumido
Al 31 de diciembre 2014 y 31 de diciembre de 2013
 (Expresado en pesos dominicanos)

Descripción	al 31/12/2014	al 31/12/2013
1.5.4.00.00.00.00.0	INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES (OTRAS INVERSIONES)	
Sumatoria de las cuentas 1.5.4.01 hasta 1.5.4.05	-	-
RENDIMIENTOS POR COBRAR OTRAS INVERSIONES	-	-
1.5.4.99.00.00.00.0	(PROVISIONES - RENDIMIENTOS POR COBRAR - INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES (OTRAS INVERSIONES))	
	-	-
1.5.5.00.00.00.00.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR - DEPOSITOS Y TITULOS VALORES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA	
Sumatoria de las cuentas 1.5.5.01 hasta 1.5.5.08	4,638,195.33	6,914,936.85
RENDIMIENTOS POR COBRAR - DEPOSITOS Y TITULOS VALORES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (PROVISIONES REGULARES - RENDIMIENTOS Y DIVIDENDOS POR COBRAR DEPOSITOS Y TV CEDIDOS EN GARANTIA DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA)	4,638,195.33	6,914,936.85
1.5.6.00.00.00.00.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR ACTIVOS FINANCIEROS CON RIESGO DE CREDITO DIRECTO	
1.5.6.01.00.00.00.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR - PRESTAMOS DE MARGEN	
Sumatoria de las Subcuentas 1.5.6.01.01 hasta 1.5.6.01.07	-	-
Rendimientos por Cobrar - Préstamos de Margen (Provisiones - Rendimientos por Cobrar - Préstamos de Margen)	-	-
1.5.6.01.99.00.00.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR - PRESTAMOS DE DINERO CON RIESGO DE CREDITO NO AUTORIZADO POR LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES (SIV)	
	-	-
1.5.6.02.00.00.00.0	Rendimientos por Cobrar - Préstamos de dinero con riesgo de crédito directo no autorizado por la SIV	
	-	-
1.5.6.02.01.00.00.0	(Provisión - Rendimientos por Cobrar - Préstamos de Dinero con Riesgo de Crédito Directo No Autorizado por la Superintendencia de Valores)	
	-	-
1.5.6.02.99.00.00.0	-	
	-	-
1.5.7.00.00.00.00.0	HONORARIOS Y COMISIONES POR COBRAR	
Sumatoria de las cuentas 1.5.7.01 hasta 1.5.7.98	118,691.00	168,691.00
HONORARIOS Y COMISIONES POR COBRAR (PROVISIONES REGULARES PARA HONORARIOS Y COMISIONES POR COBRAR RELATIVAS AL MERCADO DE VALORES)	118,691.00	168,691.00
1.5.7.99.00.00.00.0	-	
	-	-
1.5.8.00.00.00.00.0	INTERESES COMPENSATORIOS POR COBRAR DEVENGADOS EN DEPOSITOS DE GARANTIA	
Sumatoria de las cuentas 1.5.8.01 hasta 1.5.8.12	-	-
INTERESES COMPENSATORIOS POR COBRAR DEVENGADOS EN DEPOSITOS DE GARANTIA (PROVISIONES REGULARES - INTERESES COMPENSATORIOS POR COBRAR - DEPOSITOS REALIZADOS POR LA INSTITUCION PARA FINES DE GARANTIA)	-	-
1.6.0.00.00.00.00.0	PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES EN EMPRESAS FILIALES, AFILIADAS Y SUCURSALES (notas 3.19 y 16)	
Sumatoria de las cuentas 1.6.1.01 hasta 1.6.1.98	18,421,029.90	5,671,341.90
PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES (IP) EN ACCIONES INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES (PROVISIONES REGULARES - PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES)	18,421,029.90	5,671,341.90
1.6.1.00.00.00.00.0	PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES (IP) EN SUCURSALES	
Sumatoria de las cuentas 1.6.2.01 hasta 1.6.2.03	-	-
INVERSIONES PERMANENTES EN SUCURSALES (PROVISIONES REGULARES - PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES EN SUCURSALES)	-	-
1.6.2.00.00.00.00.0	-	
	-	-
1.6.2.99.00.00.00.0	-	
	-	-
1.7.0.00.00.00.00.0	BIENES REALIZABLES	
1.8.0.00.00.00.00.0	BIENES DE USO (nota 5)	
	1,766,353.31	474,531.84
1.9.0.00.00.00.00.0	OTROS ACTIVOS (nota 6)	
	6,678,303.46	2,308,905.00
	284,994,453.02	-
Total Activo	293,439,109.79	405,813,502.02
6.1.0.00.00.00.00.0	CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	
	422,384,171.78	103,634,150.13
7.1.0.00.00.00.00.0	ENCARGOS DE CONFIANZA DEUDORES	
	1,624,415,627.07	1,367,802,563.97
8.1.0.00.00.00.00.0	OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORA	
	-	-

Alberto Cruz
Presidente

Katty Cepeda
Directora General

Orlando Payano
Gerente Financiero

Excel Puesto de Bolsa, S.A.
Balance General Semestral Resumido
Al 31 de diciembre 2014 y 31 de diciembre de 2013
(Expresado en pesos dominicanos)

Descripción	al 31/12/2014	al 31/12/2013
2.0.0.00.00.00.00.00.0	PASIVO	
2.1.0.00.00.00.00.00.0	OBLIGACIONES A LA VISTA	
2.1.1.00.00.00.00.00.0	154,632,909.52	305,445,151.12
2.1.2.00.00.00.00.00.0	-	-
2.1.3.00.00.00.00.00.0	-	-
2.1.4.00.00.00.00.00.0	-	-
2.2.0.00.00.00.00.00.0	TITULOS VALORES DE DEUDA OBJETO DE OFERTA PUBLICA EMITIDOS POR LA ENTIDAD DISTINTOS A OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	
2.2.1.00.00.00.00.00.0	-	-
2.2.2.00.00.00.00.00.0	-	-
2.3.0.00.00.00.00.00.0	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS (Nota 7 y 16)	
2.3.1.00.00.00.00.00.0	61,300,000.00	179,701,907.24
2.3.2.00.00.00.00.00.0	61,300,000.00	179,701,907.24
2.4.0.00.00.00.00.00.0	OBLIGACIONES POR OTROS FINANCIAMIENTOS	
2.4.1.00.00.00.00.00.0	-	-
2.4.2.00.00.00.00.00.0	-	-
2.4.3.00.00.00.00.00.0	-	-
2.4.4.00.00.00.00.00.0	-	-
2.5.0.00.00.00.00.00.0	DEPOSITOS EN EFECTIVO RECIBIDOS EN GARANTIA	
2.5.1.00.00.00.00.00.0	-	-
2.5.2.00.00.00.00.00.0	-	-
2.6.0.00.00.00.00.00.0	PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES	
2.6.1.00.00.00.00.00.0	1,565,167.85	598,630.14
2.6.2.00.00.00.00.00.0	-	-
2.6.3.00.00.00.00.00.0	1,565,167.85	598,630.14
2.6.9.00.00.00.00.00.0	-	-
2.7.0.00.00.00.00.00.0	INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR (nota 15)	
2.7.1.00.00.00.00.00.0	944,116.53	3,108,640.74
2.7.2.00.00.00.00.00.0	-	-
2.7.3.00.00.00.00.00.0	-	-
2.7.4.00.00.00.00.00.0	219,013.89	631,151.06
2.7.5.00.00.00.00.00.0	-	-
2.7.6.00.00.00.00.00.0	725,102.64	2,477,489.68
2.7.7.00.00.00.00.00.0	-	-
2.8.0.00.00.00.00.00.0	HONORARIOS Y COMISIONES POR PAGAR	
2.9.0.00.00.00.00.00.0	ACUMULACIONES Y OTROS PASIVOS (notas 4, 8 y 15)	
	90,823,625.14	122,035,973.00
	-	-
Total Pasivo	154,632,909.52	305,445,151.12
6.2.0.00.00.00.00.00.0	422,384,171.78	103,634,150.13
7.2.0.00.00.00.00.00.0	1,624,415,627.07	1,367,802,563.97
8.2.0.00.00.00.00.00.0	-	-
INTERESES MINORITARIOS	-	-
(Corresponde a la cuarta parte de los resultados, a los activos netos, que no pertenecen, bien sea directamente o indirectamente a través de otras empresas dependientes a la contraloría del grupo)		
GESTION OPERATIVA	38,437,848.25	8,425,743.00

(Corresponde al Resultado Neto del estado de Resultado a la Fecha de la Presentación del Balance General)

Excel Puesto de Bolsa, S.A.
Balance General Semestral Resumido
 Al 31 de diciembre 2014 y 31 de diciembre de 2013
 (Expresado en pesos dominicanos)

Descripción	al 31/12/2014	al 31/12/2013
3.0.0.00.00.00.00.00.0	PATRIMONIO (nota 11)	
3.1.0.00.00.00.00.00.0	CAPITAL SOCIAL	
3.2.0.00.00.00.00.00.0	138,806,200.27	100,368,352.02
3.3.0.00.00.00.00.00.0	50,000,000.00	50,000,000.00
3.4.0.00.00.00.00.00.0	RESERVAS DE CAPITAL	
3.4.1.00.00.00.00.00.0	24,462,457.50	24,462,457.50
3.4.2.00.00.00.00.00.0	RESERVA LEGAL LEY DE MERCADO DE VALORES	
3.4.3.00.00.00.00.00.0	10,000,000.00	10,000,000.00
3.4.3.00.00.00.00.00.0	Reservas Legal	
3.4.3.00.00.00.00.00.0	10,000,000.00	10,000,000.00
3.4.3.00.00.00.00.00.0	RESERVA VOLUNTARIA	
3.5.0.00.00.00.00.00.0	AJUSTES AL PATRIMONIO	
3.6.0.00.00.00.00.00.0	RESULTADOS ACUMULADOS	
3.6.1.00.00.00.00.00.0	54,343,742.77	15,905,894.52
3.6.2.00.00.00.00.00.0	RESULTADOS ACUMULADOS DISTRIBUIBLES	
3.6.2.00.00.00.00.00.0	54,343,742.77	15,905,894.52
3.7.0.00.00.00.00.00.0	RESULTADOS ACUMULADOS NO DISTRIBUIBLES	
3.7.0.00.00.00.00.00.0	-	-
3.7.0.00.00.00.00.00.0	VARIACION NETA EN EL PATRIMONIO POR CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO (MARK TO MARKET - MTM-) EN PORTAFOLIOS DE INVERSION EN TITULOS VALORES DISPONIBLE PARA COMERCIALIZACION Y EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA CAMBIARIA DEL PATRIMONIO Y DE INVERSIONES EN ENTIDADES FILIALES EXTRANJERAS	
3.7.1.00.00.00.00.00.0	INCREMENTO EN EL VALOR RAZONABLE POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO (MARK TO MARKET - MTM-) EN PORTAFOLIO DE INVERSION EN TITULOS VALORES DISPONIBLE PARA COMERCIALIZACION Y EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA CAMBIARIA DEL PATRIMONIO Y DE INVERSIONES EN ENTIDADES EXTRANJERAS	
3.7.1.00.00.00.00.00.0	-	-
3.7.2.00.00.00.00.00.0	(REDUCCION EN EL VALOR RAZONABLE POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO (MARK TO MARKET - MTM-) EN PORTAFOLIO DE INVERSION EN TITULOS VALORES DISPONIBLE PARA COMERCIALIZACION Y EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA CAMBIARIA DEL PATRIMONIO Y DE INVERSIONES EN ENTIDADES EXTRANJERAS)	
3.7.2.00.00.00.00.00.0	-	-
3.8.0.00.00.00.00.00.0	RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACION (R.E.I.)	
3.8.0.00.00.00.00.00.0	-	-
3.9.0.00.00.00.00.00.0	(ACCIONES EN TESORERIA)	
3.9.0.00.00.00.00.00.0	-	-
3.9.1.01.00.00.00.00.0	(ACCIONES EN TESORERIA)	
3.9.1.01.00.00.00.00.0	-	-
	Total Patrimonio	138,806,200.27 100,368,352.02
	Total Pasivo + Patrimonio	293,439,109.79 405,813,503.14

Alberto Cruz
Presidente

Katty Cepeda
Directora General

Orlando Payano
Gerente Financiero

Excel Puerto de Bolsa, S.A.
Estado de Resultados Semestral Resumido
"Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y al periodo de seis meses del 01-07 al 31-12 2013 y 2014
(Expresado en pesos dominicanos)

Descripción	31/12/2014	31/12/2013	07-01 al 31-12-2014	07-01 al 31-12-2013
INGRESOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS	40,944,348.85	39,820,525.50	16,679,939.23	25,269,896.69
RENDIMIENTO POR DISPONIBILIDAD	1,335,032.31	449,376.29	574,751.93	267,662.64
RENDIMIENTO POR INVERSIONES	39,609,316.54	39,371,149.21	16,105,187.30	25,002,234.05
RENDIMIENTO POR INVERSIONES EN TITULOS VALORES DE DEUDA	20,631,056.87	27,206,377.79	10,751,328.23	16,539,425.56
RENDIMIENTO POR DIVIDENDOS EN ACCIONES	-	-	-	-
RENDIMIENTO POR INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES (OTRAS INVERSIONES)	-	-	-	-
RENDIMIENTO POR DEPOSITOS Y TITULOS VALORES (TV) DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA	18,978,259.67	12,164,771.42	5,353,859.07	8,462,808.49
RENDIMIENTO POR PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES	-	-	-	-
RENDIMIENTO POR ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES	-	-	-	-
RENDIMIENTOS POR PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES	-	-	-	-
RENDIMIENTO POR PRÉSTAMO DE DINERO CON RIESGO DE CRÉDITO DIRECTO	-	-	-	-
RENDIMIENTO POR PRÉSTAMO DE DINERO CON RIESGO DE CRÉDITO NO AUTORIZADO POR LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES (SIV)	-	-	-	-
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	-	-	-	-
Total Ingresos Financieros	40,944,348.85	39,820,525.50	16,679,939.23	25,269,896.69
GASTOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS	15,477,224.12	14,175,934.96	3,313,992.71	10,713,342.66
GASTOS POR OBLIGACIONES A LA VISTA	-	-	-	-
GASTOS POR TITULOS VALORES DE DEUDA OBJETO DE OFERTA PÚBLICA EMITIDOS POR LA ENTIDAD DISTINTOS A OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	-	-	-	-
GASTOS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	-	-
GASTOS POR OTROS FINANCIAMIENTOS	-	-	-	-
GASTOS POR PASIVOS Y ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES	2,338,950.34	4,170,276.12	516,567.82	4,170,276.12
GASTOS POR OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	13,138,273.78	10,005,658.84	2,796,824.89	6,543,066.54
OTROS GASTOS FINANCIEROS	-	-	-	-
Total Gastos Financieros	15,477,224.12	14,175,934.96	3,313,992.71	10,713,342.66
MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Ingresos Financieros - Total Gastos Financieros)	25,467,124.73	25,644,590.54	13,366,546.52	14,556,554.03
DISMINUCIÓN DE PROVISIONES	-	-	-	-
DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - DISPONIBILIDADES	-	-	-	-
DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - INVERSIONES	-	-	-	-
DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES	-	-	-	-
DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS CON RIESGO DE	-	-	-	-
DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - INTERESES DIVIDENDOS Y COMISIONES POR COBRAR	-	-	-	-
DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES EN EMPRESAS FILIALES, AFLIADAS Y SUCURSALES	-	-	-	-
DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - BIENES REALIZABLES	-	-	-	-
DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - OTROS ACTIVOS	-	-	-	-
Total Disminución de Provisiones	-	-	-	-

Excel Puerto de Bolsa, S.A.
Estado de Resultados Semestral Resumido
"Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y al periodo de seis meses del 01-07 al 31-12 2013 y 2014
(Expresado en pesos dominicanos)"

Descripción	31/12/2014	31/12/2013	07-01 al 31-12-2014	07-01 al 31-12-2013
GASTOS POR PROVISIONES	-	-	-	-
GASTO POR PROVISIONES - DISPONIBILIDADES	-	-	-	-
GASTO POR PROVISIONES - INVERSIONES	-	-	-	-
GASTO POR PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES	-	-	-	-
GASTO POR PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS CON RIESGO DE CREDITO DIRECTO	-	-	-	-
GASTO POR PROVISIONES - PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES EN EMPRESAS	-	-	-	-
GASTO POR PROVISIONES - BIENES REALIZABLES	-	-	-	-
GASTO POR PROVISIONES - OTROS ACTIVOS	-	-	-	-
Total Gasto de Provisiones	-	-	-	-
MARGEN FINANCIERO NETO (Margen Financiero Bruto + Total Disminución de Provisiones - Total Gastos de Provisiones)	25,467,124.73	25,644,590.54	13,366,546.52	14,556,554.03
OTROS INGRESOS OPERATIVOS (nota 19.2)	135,425,135.92	85,751,653.71	78,506,770.40	32,660,464.62
INGRESOS POR HONORARIOS Y COMISIONES	10,690.00	1,144,661.49	10,690.00	-
INGRESOS POR INTERESES COMPENSATORIOS POR COBRAR DEVENGADOS EN DEPÓSITOS DE GARANTIA	-	-	-	-
GANANCIAS EN CAMBIO	6,527,465.14	4,840,367.71	4,108,417.38	4,697,542.94
GANANCIAS EN ACTIVOS FINANCIEROS	75,026,053.22	19,052,244.11	50,182,962.72	6,456,503.04
INGRESOS POR PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES EN EMPRESAS FILIALES, AFILIADAS Y SUCURSALES	2,750,196.00	1,910,484.43	2,750,196.00	1,910,405.89
GANANCIAS POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	50,875,245.96	58,789,413.08	21,224,229.59	19,595,797.15
OTROS INGRESOS OPERATIVOS VARIOS	235,485.60	14,482.89	230,274.71	215.60
Total Otros Ingresos Operativos	135,425,135.92	85,751,653.71	78,506,770.40	32,660,464.62
OTROS GASTOS OPERATIVOS	78,292,795.20	70,265,101.24	50,279,517.26	52,380,225.21
GASTOS POR HONORARIOS Y COMISIONES	545,544.73	373,047.39	260,720.32	232,089.27
GASTOS POR INTERESES COMPENSATORIOS POR DEPÓSITOS EN EFECTIVO RECIBIDOS EN GARANTIA	725,102.64	2,477,489.68	725,102.64	2,477,489.68
PÉRDIDAS EN CAMBIO	7,865,017.61	9,433,267.52	4,662,982.68	5,823,149.43
PÉRDIDAS EN ACTIVOS FINANCIEROS	6,416,353.40	418,897.77	3,440,226.33	344,668.57
GASTOS POR PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES EN EMPRESAS FILIALES, AFILIADAS Y SUCURSALES	62,740,776.82	57,512,223.01	41,190,485.29	43,479,282.90
PÉRDIDAS POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	-	50,175.87	-	23,545.36
OTROS GASTOS OPERATIVOS VARIOS	-	-	-	-
Total Otros Gastos Operativos	78,292,795.20	70,265,101.24	50,279,517.26	52,380,225.21
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (Margen Financiero Neto + Total Otros Ingresos Operativos - Total Otros Gastos Operativos)	82,599,465.45	41,131,143.01	41,593,799.66	(5,163,206.56)

Excel Puerto de Bolsa, S.A.
Estado de Resultados Semestral Resumido
"Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y al periodo de seis meses del 01-07 al 31-12 2013 y 2014
(Expresado en pesos dominicanos)"

Descripción	31/12/2014	31/12/2013	07-01 al 31-12-2014	07-01 al 31-12-2013	
	5.4.0.00.00.00.00.00.0	GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS (nota 12 y 13)	42,824,519.58	32,685,155.48	24,701,670.67
	MARGEN OPERATIVO NETO (Margen de Intermediación - Gastos Generales y Administrativos)	39,774,945.87	8,445,987.53	16,892,128.99	(22,618,315.21)
4.4.0.00.00.00.00.00.0	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	-	-	-	-
5.5.0.00.00.00.00.00.0	GASTOS EXTRAORDINARIOS	5,000.00	10,000.00	-	10,000.00
	RESULTADO BRUTO ANTES DE IMPUESTO (Margen Operativo Neto + Ingresos Extraordinarios - Gastos Extraordinarios)	39,769,945.87	8,435,987.53	16,892,128.99	(22,628,315.21)
5.6.0.00.00.00.00.00.0	IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 9)	1,332,097.62	16,823.93	1,332,097.62	16,823.93
	RESULTADO NETO (Resultado bruto Antes de Impuesto - Impuesto sobre la renta)	38,437,848.25	8,419,163.60	15,560,031.37	(22,645,139.14)
4.5.0.00.00.00.00.00.0	GANANCIA MONETARIA DEL EJERCICIO	-	-	-	-
5.7.0.00.00.00.00.00.0	PERDIDA MONETARIA DEL EJERCICIO	-	-	-	-

Alberto Cruz
Presidente

Katty Cepeda
Directora General

Orlando Payano
Gerente Financiero

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales

Por el periodo de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2014, y por el periodo de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2013.

1 Datos generales sobre la institución

Excel Puesto de Bolsa, S. A. (la Compañía), fue constituida el 25 de octubre de 2002 y tiene como objeto primordial dedicarse a la intermediación de valores de oferta pública, ya sea en el mercado bursátil o extrabursátil, pudiendo realizar actividades de compra y venta de valores por cuenta propia y de terceros, dentro y fuera de la bolsa, así como actuar como representante de sus clientes, prestar asesoría en materia de valores, operaciones de bolsa, así como reestructuraciones, fusiones o adquisiciones y otros que determinen las autoridades.

La Compañía inició sus operaciones en fecha 1ro. de octubre de 2003 y está autorizada a operar mediante el Registro No. SVPB-002 emitido por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana en fecha 3 de noviembre de 2003.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, sus principales ejecutivos son:

Al 31 de diciembre de 2014

<u>Nombre</u>	<u>Posición</u>
Alberto Cruz	Presidente
Katty Cepeda	Director General
Orlando Payano	Gerente Financiero

Al 31 de diciembre de 2013

<u>Nombre</u>	<u>Posición</u>
Alberto Cruz	Presidente
Katty Cepeda	Director General
Mary Muñoz	Gerente Financiera

La Compañía es subsidiaria de Excel Group Investment, Ltd., quien posee el 99.9% de capital accionario de la misma y está ubicada en la Av. Max Henríquez Ureña No. 78, Esq. Manuel de Jesús Troncoso, Ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana.

La Compañía es accionista de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., Cevaldom, Depósito Centralizado de Valores, S. A. y de OTC Dominicana, S. A.

(Continúa)

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales

2 Principales políticas contables**2.1 Base de presentación**

Las políticas e informaciones de la Compañía están de acuerdo con las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, en su Manual de Contabilidad y plan de cuentas para los intermediarios de valores, según enmendado en las circulares, resoluciones e instructivos emitidos por ese organismo. Las Normas Internacionales de Información Financiera son usadas como normas supletorias. Las prácticas de contabilidad para los intermediarios de valores difieren en aspectos de revelaciones y presentación de los estados financieros con las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, los estados financieros que se acompañan no pretenden presentar la situación financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RD\$) y están preparados sobre la base de los costos históricos, excepto las inversiones disponibles para comercialización las cuales están valoradas a valor razonable.

Las políticas de contabilidad que se describen a continuación han sido aplicadas consistentemente en los periodos presentados en los estados financieros que se acompañan.

2.2 Uso de estimados

La preparación de los estados financieros semestrales - base regulada requiere que la gerencia haga estimaciones y supuestos que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período. Los estimados se usan principalmente para contabilizar las provisiones, depreciación y amortización de activos fijos, deterioro de los activos fijos, impuesto sobre la renta diferido y las contingencias. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

2.3 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por concepto de comisiones por operar en la intermediación bursátil, asesoría en materia de valores, operaciones de bolsa, ingresos por intereses sobre inversiones y otros son reconocidos cuando estos servicios son brindados, o sea por el método de lo devengado.

2.4 Prestaciones laborales

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

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales

2.5 Reconocimiento de ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros por concepto de intereses ganados sobre las disponibilidades e inversiones, son reconocidos por el método de lo devengado. Los intereses sobre inversiones se reconocen sobre la base del saldo del instrumento.

Los gastos financieros se registran sobre la base de acumulación de interés simple.

2.6 Activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros comprenden las disponibilidades, inversiones, intereses, dividendos, comisiones por cobrar y portafolio de inversiones permanentes en empresas filiales, afiliadas y sucursales, obligaciones con instituciones financieras, intereses y comisiones por pagar y acumulaciones y otros pasivos. Estos instrumentos son reconocidos al valor de adquisición, el cual se estima es igual al valor de mercado a la fecha de adquisición, más los costos atribuibles a la Compañía.

Un instrumento financiero es reconocido si la Compañía tiene los derechos contractuales de recibir los beneficios y riesgos de instrumento. Los activos financieros son dados de baja cuando la Compañía pierde el control y todos los derechos contractuales de esos activos.

Las inversiones se clasifican en 12 categorías las cuales son: “título de deuda, acciones y otros”, “título de valores de deuda a valor de mercado”, “título valores de deuda disponibles para comercialización”, “título valores de deuda mantenidos hasta el vencimiento”, “acciones para comercialización a valor de mercado”, “otras obligaciones a valor en libros”, “títulos valores de deuda disponibles para comercialización a su valor razonable”, “títulos y valores de deuda disponibles para comercialización - portafolio TVD “pic”, “disponible para comercialización -portafolio de acciones “pic” (objeto oferta pública)”, “inversiones de disponibilidad restringidos”, “activos financieros con riesgo de crédito directo” e “inversiones permanentes en empresas filiales, afiliados y sucursales”.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, las inversiones mantenidas por la Compañía están clasificadas como “títulos valores de deuda disponibles para comercialización TVD “T”. “título y valores de deuda disponibles para comercialización - portafolio TVD “pic” e “inversiones permanentes en empresas filiales, afiliadas y sucursales”. Las inversiones disponibles para comercialización son valuadas a su valor estimado de mercado y las inversiones permanentes en empresas filiales, afiliadas y sucursales están registradas al costo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Los demás activos financieros están registrados al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier pérdida por deterioro.

2.7 Saldos en moneda extranjera

Las cifras mostradas en estos estados financieros - base regulada están expresadas en pesos dominicanos (RD\$). Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen de acuerdo a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros. Las transacciones ocurridas durante el año y los ingresos o gastos se traducen a la tasa vigente a la fecha de la transacción.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales

Las ganancias o pérdidas resultantes de la traducción de los activos y pasivos en moneda extranjera, son registrados bajo ganancia (pérdida) cambiaria en el renglón de ganancias (pérdidas) en cambio dentro de los otros ingresos (gastos) operativos en los estados de resultados - base regulada que se acompañan. La tasa de cambio utilizada por la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, fue de RD\$44.3569 y RD\$42.7902, respectivamente, por cada dólar estadounidenses.

2.8 Bienes de uso y depreciación

El mobiliario y los equipos están registrados al costo de adquisición. La depreciación es calculada usando el método de línea recta, es decir, la distribución uniforme de costo sobre el estimado de años de vida útil de los activos, el cual se estima en cinco años.

2.9 Mejoras en propiedades arrendadas

Las remodelaciones realizadas por la Compañía sobre los activos fijos arrendados se incluyen dentro de los otros activos, y comprende el costo de los materiales y mano de obra directa para los proyectos específicos hasta que los mismos son terminados y son amortizados bajo el método de línea recta, es decir, la distribución uniforme de costo sobre su vida estimada durante un período de cinco años.

2.10 Programas de computadora

Los programas de computadora se presentan como otros activos y se amortizan bajo el método de línea recta en un plazo máximo de tres años.

2.10 Deterioro de activos**2.10.1 Deterioro de activos no financieros**

La Compañía evalúa el deterioro de sus activos no financieros diferente a impuestos diferidos, a la fecha de los balances generales para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen indicios de deterioro se procede a determinar el valor recuperable, el cual es el valor de los activos a ser mantenidos y usados, medido por la comparación de los flujos futuros de efectivo descontados esperados que generen estos activos, o el valor de venta de los mismos, el que sea mayor. Si el valor recuperable es menor que el valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro, la cual es cargada a los resultados del período.

2.10.2 Deterioro de activos financieros

Un activo financiero es considerado deteriorado si existe evidencia objetiva de que uno o más eventos han tenido efecto negativo en los flujos de efectivo estimados de ese activo.

La pérdida por deterioro de un activo financiero medido a costo amortizado, es calculada como la diferencia entre el valor en libros de activo y el valor presente de estimado de flujos de efectivo descontado a la tasa de interés efectiva original. La pérdida por deterioro de un activo disponible para la venta es calculada basada en el valor razonable de dicho activo.

Los activos financieros individualmente significativos son evaluados por deterioro sobre base individual. Los demás activos financieros son evaluados colectivamente en grupos que tienen características de riesgos similares.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas acumuladas relacionadas con activos disponibles para la venta, reconocidas previamente en patrimonio, son transferidas a resultados.

2.11 Provisiones

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

2.12 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto corriente. El impuesto sobre la renta corriente es el resultante de la renta neta imponible del año utilizando la tasa impositiva establecida a la fecha de los balances generales.

El impuesto diferido es reconocido como consecuencia de diferencias temporales entre los montos de los activos y pasivos utilizados para propósitos de los reportes financieros y los montos utilizados para propósitos impositivos. El monto de impuesto diferido es determinado basado en la realización esperada de los montos de activos y pasivos registrados utilizando la tasa impositiva a la fecha de los balances generales.

El impuesto diferido activo es reconocido solo si es probable que la renta neta imponible futura sea compensada con las deducciones, generadas por el impuesto diferido. El impuesto diferido activo es reducido hasta eliminarse, en caso de no ser probable que el beneficio relacionado al mismo se compense.

2.13 Valor razonable de los instrumentos financieros

Algunas políticas contables de la Compañía y revelaciones, requieren la determinación del valor razonable, para activos y pasivos financieros. Los valores razonables se han determinado para la medición y/o con fines de revelación basada en los métodos siguientes. Cuando es aplicable informaciones futuras acerca de las asunciones hechas en la determinación de valor razonable, son reveladas en las notas específicas de esos activos y pasivos.

- ◆ Efectivo, inversiones a corto plazo (inversiones en otras obligaciones) e intereses, y comisiones por cobrar, fueron determinados sobre la base de aproximado de sus valores en libros debido a los cortos plazos de vencimientos de esos instrumentos.
- ◆ Las inversiones disponibles para comercialización (portafolio TVD "T") y los depósitos y títulos valores de disponibilidad restringida se valúan al valor razonable o valor del mercado.
- ◆ Para las inversiones permanentes en empresas filiales, afiliadas y sucursales no existe en el país un mercado de valores que provea información sobre el valor de las mismas, pero se estima que su valor de recuperación es similar a su valor en libros.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.
Notas a los Estados Financieros Semestrales

2.14 Cambios en las políticas y prácticas contables

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no realizó cambios en sus políticas contables.

2.15 Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no presenta activos sujetos a restricciones.

3 Inversiones

3.1 Inversiones en títulos de deuda, acciones y otros

Las inversiones en títulos de deuda, acciones y otros han sido clasificadas en los estados financieros de acuerdo con la intención de la gerencia. Al 31 de diciembre de 2014 y de diciembre de 2013, las inversiones en valores son como sigue:

Excel Puesto de Bolsa, S. A. <u>Inversiones</u>	<u>31/12/2014</u> En Pesos <u>Dominicanos</u>	<u>31/12/2013</u> En Pesos <u>Dominicanos</u>
Inversiones		
Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD "T"	149,311,804	128,008,636
Portafolio de Títulos Inversión en Títulos Valores de Deuda Disponible para Comercialización- Portafolio TVD "PIC"	0	0
Depósitos y Títulos de Valores de Disponibilidad Restringida	<u>97,214,330</u>	<u>248,225,562</u>
	<u>246,526,134</u>	<u>376,234,198</u>

3.2 Títulos valores de deuda a valor de mercado

Los títulos valores de deuda (TVD), clasificados en el Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD "T", presentados a valor de mercado, se detallan a continuación:

Excel Puesto de Bolsa, S. A. <u>Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización-Portafolio TVD "T"</u>	<u>31/12/2014</u> En Pesos <u>Dominicanos</u>	<u>31/12/2013</u> En Pesos <u>Dominicanos</u>
Títulos Valores de Deuda emitidos o avalados incondicionalmente por el Gobierno Central del país	66,427,992	53,964,596
Títulos Valores de Deuda emitidos o avalados incondicionalmente por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD)	76,559,054	73,496,593

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales

Títulos Valores de Deuda emitidos por Intermediarios de Valores (IV) de País, objeto de oferta pública aprobada por la Superintendencia de Valores	6,324,757	547,447
Total	<u>149,311,804</u>	<u>128,008,636</u>

3.3 Vencimientos de las inversiones en títulos valores de deuda, acciones y otros

Los vencimientos de las inversiones en el Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD "T", son los siguientes:

Excel Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de Inversiones TVD - Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD "T"	31-12-2014		31-12-2013	
	Costo	Valor	Costo	Valor
	<u>Amortizado</u>	<u>Mercado</u>	<u>Amortizado</u>	<u>Mercado</u>
Hasta un mes	0	0	0	0
Entre uno y tres meses	0	0	0	0
Entre tres meses y un año	8,374,607	8,391,104	284,971	285,960
Entre uno y cinco años	70,263,010	70,119,649	1,327,716	1,363,750
De cinco años en adelante	<u>70,433,864</u>	<u>70,801,050</u>	<u>126,333,065</u>	<u>126,358,926</u>
Total	<u>149,071,481</u>	<u>149,311,804</u>	<u>127,945,752</u>	<u>128,008,636</u>

3.4 Inversiones en títulos valores de deuda disponible para comercialización

Los títulos valores de deuda clasificados en el Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Disponible para Comercialización - Portafolio TVD "PIC", presentados a valor de mercado, se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no presenta balance en esta clasificación.

3.5 Vencimientos de las inversiones en títulos valores de deuda mantenidos hasta el vencimiento

Los vencimientos de las inversiones en el Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Disponible para Comercialización - Portafolio TVD "PIC", son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no presenta balance en vencimientos para esta clasificación.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales

3.6 Valor en libros de las inversiones en títulos valores de deuda mantenidos hasta el vencimiento

El valor según libros de los títulos valores de deuda clasificados en el Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Mantenidos Hasta el Vencimiento - Portafolio TVD "I", se detalla a continuación:

Excel Puesto de Bolsa, S. A. Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Mantenidos hasta el Vencimiento - <u>Portafolio TVD "I"</u>	<u>31-12-2013</u> En Pesos <u>Dominicanos</u>	<u>30-06-2014</u> En Pesos <u>Dominicanos</u>
---	---	---

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no presenta balance en esta clasificación.

3.7 Vencimientos de las inversiones en títulos valores de deuda mantenidos hasta el vencimiento

Los vencimientos de las inversiones en el Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Mantenidos Hasta el Vencimiento - Portafolio TVD "I", son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no presenta balance en vencimientos para esta clasificación.

3.8 Acciones para comercialización a valor de mercado

Las acciones objeto de oferta pública clasificada en el Portafolio de Acciones para Comercialización - Portafolio TVD "T", presentados a valor de mercado, se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no presenta balance en esta clasificación.

3.9 Acciones disponibles para comercialización a valor de mercado

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no presenta balance en esta clasificación.

3.10 Inversiones en otras obligaciones a valor en libros

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no presenta balance en esta clasificación.

3.11 Vencimientos de las inversiones en otras obligaciones

Los vencimientos de las inversiones en otras obligaciones, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no presenta balance en esta clasificación.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales

3.12 Inversiones en títulos valores de deuda disponibles para comercialización a su valor razonable

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no presenta balance en esta clasificación.

3.13 Portafolio de inversiones en títulos y valores de deuda disponibles para comercialización - Portafolio TVD "PIC"

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no presenta balance en esta clasificación.

3.14 Portafolio de acciones disponibles para comercialización - Portafolio de acciones "PIC" (Objeto Oferta Pública)

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no presenta balance en esta clasificación.

3.15 Inversiones de disponibilidad restringida

Las inversiones de disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, están conformadas por:

Excel Puesto de Bolsa, S. A. Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de <u>Disponibilidad Restringida</u>		31-12-2014 (En Pesos Dominicanos)		
		<u>Costo</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>
Depósitos y Títulos Valores en Garantía - Portafolio TVD "T"	97,194,314	91,210,000	97,214,330	97,214,330
Total	<u>97,194,314</u>	<u>91,210,000</u>	<u>97,214,330</u>	<u>97,214,330</u>

Excel Puesto de Bolsa, S. A. Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de <u>Disponibilidad Restringida</u>		31-12-2013 (En Pesos Dominicanos)		
		<u>Costo</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>
Depósitos y Títulos Valores en Garantía - Portafolio TVD "T"	246,602,543	247,241,256	248,225,562	248,225,562
Total	<u>246,602,543</u>	<u>247,241,256</u>	<u>248,225,562</u>	<u>248,225,562</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales

3.16 Vencimientos de las inversiones de disponibilidad restringida

Los vencimientos de las inversiones de disponibilidad restringida, son los siguientes:

Excel Puesto de Bolsa, S. A.

Vencimiento - Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad <u>Restringida</u>	<u>31-12-2014</u>		<u>31-12-2013</u>	
	Costo	Valor	Costo	Valor
	<u>Amortizado</u>	<u>Mercado</u>	<u>Amortizado</u>	<u>Mercado</u>
Hasta un mes;	0	0	0	0
Entre uno y tres meses;	0	0	0	0
Entre tres meses y un año	0	0	0	0
Entre uno y cinco años; y,	89,251,651	89,301,038	142,221,037	144,263,391
De cinco (5) años en adelante	<u>7,942,663</u>	<u>7,913,292</u>	<u>104,381,506</u>	<u>103,962,171</u>
Total	<u>97,194,314</u>	<u>97,214,330</u>	<u>246,602,543</u>	<u>248,225,562</u>

3.17 Activos financieros con riesgo de crédito directo

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no presenta balance en esta clasificación.

3.18 Vencimientos de los activos financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no presenta balance en esta clasificación.

3.19 Portafolio de inversiones permanentes en empresas filiales, afiliadas y sucursales

El portafolio de inversiones permanentes en empresas filiales, afiliadas y sucursales se presenta a su valor patrimonial e incluye lo siguiente:

Tipo de Emisores	Nombre de la Institución	Cantidad de Acciones (31/12/13 / 31/12/14)	Valor Nominal de cada una de las Acciones	y su Equivalente Porcentual de Capital (31/12/13 / 31/12/14)	Dividendos por Cobrar	(Provisiones)	31/12/13	31/12/14
							(En Pesos Dominicanos)	
Bolsa de Valores	Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.	33,853 / 81,354	RD\$100	3.78% / 5.24%	0	0	5,670,042	18,419,730
OTC Dominicana, S. A.	OTC Dominicana, S. A.	1	100	0.003%	0	0	100	100
Depósito Centralizado de Valores	Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A.	1	1,000	0.003%	0	0	1,200	1,200

5,671,342 18,421,030

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las inversiones en la Bolsa de Valores de la República Dominicana están compuestas como sigue:

		<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
		<u>(En Pesos Dominicanos)</u>	
Acciones comunes	RD\$	8,135,129	3,384,933
20 % Reserva legal		1,627,026	676,987
Prima pagada en exceso		<u>8,657,575</u>	<u>1,608,122</u>
Valor de la inversión	RDS	<u>18,419,730</u>	<u>5,670,042</u>

4 Saldos y transacciones con entes relacionados**Saldos:**

La Compañía mantiene cuentas por pagar a la relacionada Excel Group, con el objetivo de ser invertido en el mercado de Valores. Al 31 de diciembre de 2014 el saldo por pagar es por RD\$80,738,183, el cuál incluye saldo en dólar estadounidenses por US\$1,050,267 (RD\$34,152,222) y para al 31 de diciembre de 2013 el saldo por pagar es por RD\$108,544,272, el cuál incluye balance en dólar estadounidenses por US\$1,038,071 (RD\$44,419,272). Estos saldos se encuentran incluidos dentro de las acumulaciones y otros pasivos en los balances generales-base regulada, a esa fecha que se acompañan.

Transacciones:

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía realizó pagos por aproximadamente RD\$765,800 y RD\$734,700, respectivamente por concepto de alquiler a su relacionada Excel Dominicana, S. A., por el uso de las instalaciones y espacio físico donde operan sus oficinas, los cuales se presentan dentro de renglón de gastos generales y administrativos en los estados de resultados que se acompañan.

4.4.14 Plan de beneficios basado en acciones

El Puesto de Bolsa no tiene un plan de beneficios basado en acciones al 31 de diciembre de 2014 ni al 31 de diciembre de 2013.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.
Notas a los Estados Financieros Semestrales

4.4.19 Posición en moneda extranjera

Un detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es como sigue:

	31/12/2014	
	US\$	RD\$
<u>Activos</u>		
Bancos del país	9,227	409,275
<u>Pasivos</u>		
Intereses devengados por pagar	27,355	1,213,386
Acumulaciones y otros pasivos	1,050,267	46,585,961
Exposición neta	(1,068,395)	(47,390,072)

	31/12/2013	
	US\$	RD\$
<u>Activos</u>		
Inversiones en títulos de valores	513,270	21,962,844
Intereses, dividendos y comisiones por cobrar	6,684	285,990
<u>Pasivos</u>		
Obligaciones con instituciones financieras	(248,500)	(10,633,365)
Acumulaciones y otros pasivos	(1,038,071)	(44,419,272)
Exposición neta	(766,617)	(32,803,803)

4.4.22 Estados Financieros Ajustados por inflación

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no se presentan los estados financieros ajustados por inflación, debido a que la inflación del 2014 no alcanzó más de un dígito y no representa cambios importantes para fines de revelación.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.
Notas a los Estados Financieros Semestrales

5 Bienes de uso

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el movimiento de mobiliario, equipos y depreciación, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(En Pesos Dominicanos)	
Saldo al inicio de año	RD\$ 943,609	820,903
Adiciones del año	1,626,962	339,490
Transferencia a mejoras en Propiedad arrendada	<u>0</u>	<u>(216,784)</u>
Mobiliario y equipos al final del año	<u>2,570,570</u>	<u>943,609</u>
Depreciaciones acumuladas al inicio	(469,077)	(218,819)
Gasto de año	<u>(335,140)</u>	<u>(250,258)</u>
Depreciación acumulada al final	<u>(804,217)</u>	<u>(469,077)</u>
Mobiliario y equipos, neto al final del año	RDS <u>1,766,353</u>	\$ <u>474,532</u>

6 Otros activos

Un detalle de los otros activos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(En Pesos Dominicanos)	
Anticipos de impuesto sobre renta (nota 9)	RD\$ 1,728,869	639,993
Seguros pagados por anticipado	131,734	177,658
Otras cuentas por cobrar	142,860	87,514
Otros	<u>2,835,523</u>	<u>195,879</u>
	<u>4,838,987</u>	<u>1,101,044</u>
Programa de computadora		
<u>Costo:</u>		
Saldo al 1ro. de enero	2,009,049	1,648,674
Adiciones	<u>1,681,518</u>	<u>360,375</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,690,567</u>	<u>2,009,049</u>
<u>Amortización acumulada:</u>		
Saldo al 1ro. de enero	(801,188)	(202,853)
Amortización del año	<u>(1,050,062)</u>	<u>(598,335)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1,851,250)</u>	<u>(801,188)</u>
Programa de computadora, neto	<u>1,839,317</u>	<u>1,207,861</u>
Total	RDS <u>6,678,304</u>	<u>2,308,905</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.
Notas a los Estados Financieros Semestrales

7 Pasivos financieros

Excel Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de los Pasivos Financieros 31 de diciembre de 2014 (en Pesos Dominicanos)	Vencimientos				
	Hasta 1 Mes	1-3 Meses	3 Meses - 1 Año	1-5 Años	+5 Años
Obligaciones con bancos e instituciones financieras del país	0		61,300,000	0	0
Total	0		61,300,000	0	0

Excel Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de los Pasivos Financieros 30 de diciembre de 2013 (en Pesos Dominicanos)	Vencimientos				
	Hasta 1 Mes	1-3 Meses	3 Meses - 1 Año	1-5 Años	+5 Años
Obligaciones con bancos e instituciones financieras del país	0	39,500,000	140,201,907	0	0
Total		39,500,000	140,201,907	0	0

Al 31 de diciembre de 201 y 31 de diciembre de 2013, las obligaciones con instituciones financieras, corresponden a líneas de crédito y préstamo con bancos locales por RD\$61,300,000 y RD\$179,701,907 respectivamente, los cuales generan un interés anual de 10.5% a 11.5%, con plazo de vencimiento para el año 2014, dichas obligaciones están garantizadas con depósitos y títulos de valores de la Compañía. (véase en nota 3.16 las inversiones en garantías).

8 Acumulaciones y otros pasivos

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, las acumulaciones y otros pasivos incluyen RD\$80,738,183 y RD\$108,544,272, respectivamente, por pagar a la relacionada Excel Group, con el objetivo de ser invertidos en el mercado de valores. Las demás partidas al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, corresponden a provisiones creadas para pago de honorarios por servicios y otros pasivos con terceros.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales

9 Impuesto sobre la renta

Una conciliación entre los resultados según los estados financieros y para propósitos de impuesto sobre la renta, en el 2014 la compañía registro un gasto estimado de de impuesto sobre la renta de 1,332,098 en base a los resultado del periodo, en el 2013 la compañía pago por los activos imponible un monto de RD\$16,824,

La Compañía opera bajo la Ley No. 19-00, según el Artículo 403 de Código Tributario de la República Dominicana, el impuesto sobre la renta a pagar será el 25% de su renta neta imponible o el 1% de sus activos fijos netos. El 24 de junio de 2011, el Poder Ejecutivo promulgó la Ley No.139-11, la cual establece el aumento de la tasa del impuesto sobre la renta de las personas físicas y jurídicas de un 25% a un 29% por un período de dos años terminado el 31 de diciembre de 2012. Al 31 de diciembre de 2014 calificaba para el 28% de su renta imponible, al 31 de diciembre de 2013, la Compañía calificaba para pagar sobre la base de 1% de sus activos fijos netos.

Conforme al Artículo I de la Ley 557-05, que modifica el Literal K del Artículo 287 del Código Tributario, aplicable a partir de 1ro. de enero de 2006, las pérdidas que sufrieren las personas jurídicas en sus ejercicios económicos, podrán ser compensadas en los períodos fiscales siguientes, sin extenderse más allá de cinco años. Sin embargo, la compensación estaría sujeta a que se aproveche cada año no más de 20% de las mismas y que en el cuarto año este 20% no exceda el 80% de la Renta Neta Imponible (RNI) y el quinto, que no exceda de 70%. Las partes no aprovechadas cada año no podrán utilizarse en los siguientes períodos.

Mediante la Ley No. 253-12 (Para el Fortalecimiento de la Capacidad Recaudatoria del Estado para la Sostenibilidad Fiscal y el Desarrollo Sostenible), se introdujeron cambios significativos en la normatividad tributaria vigente en la República Dominicana en materia de impuesto sobre la renta, impuesto al patrimonio, ITBIS e impuesto selectivo al consumo, se adoptaron otras medidas y, a su vez, se ampliaron e incorporaron las disposiciones contenidas en la Norma General No. 04-2011 sobre precios de transferencia. Merecen mención, entre otros, los siguientes:

- a) La extensión de la vigencia de la tasa de impuesto sobre la renta para las personas jurídicas (29%) hasta 2013 y sus reducciones a 28% en 2014 y a 27% a partir de 2015;
- b) El incremento del ITBIS de 16% a 18%, y la adopción de una tasa reducida (8%), pero progresiva, para ciertos productos;
- c) Los dividendos se gravan a una tasa del 10% en su conjunto a un solo pago. La suspensión de la distribución de dividendos no debe ser considerado como un crédito fiscal.
- d) Los gastos superiores a los RD\$50,000, para fines de ser deducibles, deberán ser hechos por medios bancarios y financieros establecidos, en los que se individualice al beneficiario y sean distintos al pago en efectivo.
- e) No son deducibles los recargos e intereses de los impuestos y tasas asociados a bienes generadores de renta grabada, sea cual fuere el concepto.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales

- f) En materia de precios de transferencia la sujeción de todas las empresas que realicen operaciones comerciales o financieras con partes relacionadas, al margen del origen o la composición de su capital;
- g) La inclusión de reglas de capitalización delgada (*thin capitalization*), las cuales limitan la relación deuda - capital a tres (3) veces el capital contable y, en adición, la proporcionalidad de la deducción de intereses en función de la tasa impositiva a la cual está sujeta su beneficiario.

10 Plan de Beneficios Basados en Acciones

El Puesto de Bolsa no tiene un plan de beneficios basado en acciones al 31 de diciembre de 2014 ni al 31 de diciembre de 2015.

11 Patrimonio de los accionistas**11.1 Capital autorizado y suscrito y pagado**

Al 31 de diciembre de 2014 el capital autorizado de la Compañía es de RD\$75,000,000 compuesto por 750,000 acciones comunes con un valor nominal de RD\$100 por acción y al 30 de de diciembre de 2013 el capital autorizado de la Compañía se mantiene igual era el mismo. Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el capital suscrito y pagado de la Compañía es de RD\$50,000,000.

11.2 Reserva legal requerida y comercial

El Artículo 62 de la Ley No. 19-00 que regula el mercado de valores de la República Dominicana requiere que cada titular de acciones pagará adicionalmente en numerario y al momento de su suscripción, un 20% de valor de cada acción para integrar el Fondo de Reserva Legal.

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2013, la reserva de capital asciende a RD\$10,000,000 para ambos períodos y se incluye como tal en los estados de cambios en el patrimonio - base regulada que se acompañan. Esta reserva no puede ser distribuida entre los accionistas de la Compañía.

11.3 Reserva legal comercial

La reserva legal comercial, es parte de la reserva legal requerida en el artículo 62 de la Ley No.19-00 que regula el mercado de Valores, ya que de acuerdo a la comunicación de la Superintendencia de Valores de la Republica Dominicana de fecha 26 de enero de 2013, en donde deja sin efecto cualquier pronunciamiento hecho anteriormente relacionado con la sanción para aquellos Puestos de Bolsa que ho habían constituidos la reserva legal comercial, en ese sentido deja a discreción de los puestos de bolsas de constituir o no la reserva legal comercial, ya que ambas reservas persiguiendo un mismo fin, no tendría sentido hacerlas acumulables y que el interés regulatorio que establece la Ley de Mercado de Valores con la exigencia de una reserva más amplia que la legislación ordinaria (la de sociedades), subsume o incorpora la reserva que es menor; es decir debe entenderse como

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales

lógico que al quedar cubierto el interés jurídico que persigue la legislación ordinaria. Al 31 de diciembre de 2013, la gerencia de la Compañía decidió no mantener la reserva legal adicional y transfirió a los resultados acumulados no distribuible la reserva legal comercial que mantenía por RD\$500,000.

11.4 Aportes patrimoniales no capitalizables

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, corresponde a aporte en efectivo recibido de la Casa Matriz para futura capitalización.

11.5 Índices de capital de riesgo

La Compañía debe mantener niveles mínimos de capitalización determinados con base en las proporciones de activos, pasivos y operaciones contingentes con riesgo fuera de balance con respecto al patrimonio de la Compañía (Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo). Los elementos para la determinación de los índices de capitalización están sujetos a clasificaciones, ponderaciones de acuerdo a los niveles de riesgo y otros factores establecidos en el Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas para los Intermediarios de Valores emitido por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV) y en la Resolución CNV-2005-10-IV "Norma para los Intermediarios de Valores que establece disposiciones para su funcionamiento". De acuerdo con los índices mantenidos, la Compañía queda clasificada y autorizada para realizar determinadas operaciones bursátiles y financieras.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía calificaba dentro de la tipología de Actividades Universales de intermediación, Corretaje y por Cuenta Propia de acuerdo a las características de su capital social suscrito y pagado y de su patrimonio y garantías de riesgo (Nivel 1).

Los índices mantenidos y requeridos, calculados con base en las cifras presentadas en los estados financieros de la Compañía, se indican a continuación:

	<u>31/12/2014</u>		<u>31/12/2013</u>	
	Índice Mantenido	Índice Requerido	Índice Mantenido	Índice Requerido
Índice de patrimonio y garantías de riesgo	11.35	0.103	23.48	0.103
Índice de patrimonio y garantías de riesgo Primario (Nivel 1)	11.35	0.103	23.48	0.103

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales

12 Gastos generales y administrativos

Un detalle de otros gastos generales y administrativos durante los semestres comprendidos del 01 de julio al 31 de diciembre de 2014 y del 01 de julio al 31 de diciembre de 2013, es como sigue:

	Del 1 de julio al 31 de diciembre de 2014	Del 01 de julio al 31 de diciembre de 2013
Sueldos y compensaciones al personal (nota 12)	RD\$ 11,939,161	9,486,026
Alquiler de bienes	385,813	373,970
Combustibles	420,000	432,970
Telefono y fax	570,422	328,068
Energía eléctrica, agua y basura	490,642	459,251
Otros servicios externos	738,660	190,401
Honorarios profesionales	1,112,985	583,869
Depreciación mobiliario y equipos	188,445	135,020
Amortización	616,634	336,370
Suscripciones	35,423	18,307
Mantenimientos sistema electrónico de información financiera	686,805	600,970
Aporte a la Superintendencia Valores de la República Dominicana	1,950,000	1,716,667
Aportes a la Bolsa de Valores de la República Dominicana	453,378	300,000
Servicios de vigilancia	412,906	422,183
Servicios de información	21,587	26,286
Seguros	118,584	118,584
Mantenimiento y reparación de bienes	109,547	87,548
Papelería	223,138	132,427
Legalización de documentos	41,915	50,400
Otros gastos	<u>4,185,626</u>	<u>1,655,792</u>
	RDS <u>24,701,671</u>	<u>17,455,109</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.
Notas a los Estados Financieros Semestrales

Un detalle de otros gastos generales y administrativos durante los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es como sigue:

	2014	2013
Sueldos y compensaciones al personal (nota 12)	RD\$ 21,360,979	17,888,985
Alquiler de bienes	765,800	734,727
Combustibles	848,560	813,470
Telefono y fax	970,365	716,764
Energía eléctrica, agua y basura	969,539	864,418
Otros servicios externos	1,595,105	292,984
Honorarios profesionales	1,603,392	1,014,343
Depreciación mobiliario y equipos	355,140	250,258
Amortización	1,093,130	634,215
Suscripciones	73,303	480,000
Mantenimientos sistema electrónico de información financiera	1,177,372	994,256
Aporte a la Superintendencia Valores de la República Dominicana	3,900,000	2,216,667
Aportes a la Bolsa de Valores de la República Dominicana	753,378	600,000
Servicios de vigilancia	809,852	783,349
Servicios de información	43,114	47,443
Seguros	268,453	212,268
Mantenimiento y reparación de bienes	105,770	216,071
Papelería	350,246	333,462
Legalización de documentos	159,092	128,248
Otros gastos	<u>5,641,929</u>	<u>3,553,191</u>
	RD\$ <u>42,824,520</u>	<u>32,685,155</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales

13 Sueldos y compensaciones al personal

Un detalle de los sueldos y compensaciones al personal, incluidos dentro de los gastos generales y administrativos, durante los semestres terminados el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es como sigue:

	Del 1 de julio al 31 de diciembre de 2014	Del 01 de julio al 31 de diciembre de 2013
Sueldos y salarios	RD\$ 6,242,123	5,335,289
Regalías pascual	568,652	484,486
Contribuciones de Seguridad Social e INFOTEP	831,851	675,375
Vacaciones	151,217	67,044
Seguros médicos	360,400	328,898
Bonificación	1,805,480	1,998,760
Otras compensaciones	<u>1,979,438</u>	<u>596,174</u>
	RDS <u>11,939,161</u>	<u>9,486,026</u>

Un detalle de los sueldos y compensaciones al personal, incluidos dentro de los gastos generales y administrativos, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es como sigue:

	2014	2013
Sueldos y salarios	RD\$ 12,355,662	10,082,390
Regalías pascual	1,071,389	874,400
Contribuciones de Seguridad Social e INFOTEP	1,642,154	1,335,644
Vacaciones	212,112	121,159
Seguros médicos	731,914	869,727
Bonificación	3,972,505	3,489,699
Otras compensaciones	<u>1,375,243</u>	<u>1,115,966</u>
	RDS <u>21,360,979</u>	<u>17,888,985</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía cuenta con 16 y 23 empleados, respectivamente.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.
Notas a los Estados Financieros Semestrales

14 Compromisos

Durante el año 2009 la Compañía firmó un contrato de arrendamiento operativo de local donde está ubicada su oficina, con su relacionada Excel Dominicana, S. A. Este contrato es por un año renovable a vencimiento a consentimiento de las partes. El mismo contempla pagos mensuales de aproximadamente RD\$9,280. En el mes de enero de 2013 el contrato de alquiler fue modificado produciéndose un aumento de la renta, siendo los pagos mensuales de US\$1,294. Durante los años semestres terminados el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los gastos por este concepto ascendieron aproximadamente a RD\$385,813 y RD\$373,970, respectivamente, y se presentan como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados - base regulada que se acompañan.

Para los semestres terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía es miembro de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., por lo cual tiene que pagar una cuota mensual de RD\$50,000. Durante los semestres terminados el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los gastos por este concepto ascendieron RD\$300,000 cada periodo. Adicionalmente, en el periodo del 01 de julio 2014 al 31 de diciembre 2014 se le pago un monto de RD\$153,378 como cuota adicional por el uso y mantenimiento del sistema de la Bolsa de Valores (SIOPEL) y se incluyen como aportes a la Bolsa de Valores de la República Dominicana en el renglón de gastos generales y administrativos en los estados de resultados - base regulada que se acompañan

La Compañía es miembro de la Asociación de Puestos de Bolsa de la República Dominicana. Los pagos por este concepto ascienden a RD\$30,000 y RD\$40,000 mensuales para los semestres de 01 comprendidos de 01 julio a 31 de diciembre 2014 y 2013, respectivamente. Durante los semestres terminados el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los gastos por este concepto ascendieron a RD\$240,000 y RD\$180,00, respectivamente, adicional a estos para el periodo de 01 de julio al 31 de diciembre 2014 se le pago un monto de RD\$153,125 como una cuota extraordinaria en la implementación para asesoría transformación a NIIF y se incluyen como parte de los otros gastos en el renglón de gastos generales y administrativos en los estados de resultados - base regulada que se acompañan.

La Compañía es requerida a pagar una cuota anual a la Superintendencia de Valores de la Republica Dominicana por concepto de servicio de mantenimiento en el Registro del Mercado de Valores y Productos, dicho pago va de acuerdo al capital de las Compañías y es actualizado cada año por dicha Superintendencia, a los semestres terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 el gasto por este concepto fue de aproximadamente RD\$1,950,000 y RD\$1,716,666, respectivamente.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales

15 Instrumentos financieros con riesgo fuera de balance general y otras cuentas de orden

a) Cuentas de Orden:

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene cuentas de orden.

b) Instrumentos financieros con riesgo fuera de balance general:

Excel Puesto de Bolsa, S. A.					
Contratos de Derivados Especulativos					
31-12-14					
Contratos	Fecha de Pacto	Fecha de Liquidación	Monto Nominal	Precio Pactado	Valor de Mercado
Contratos de compra futuros de títulos valores	19/12/2014	16/01/2015	RD\$150,000	RD\$153,874	RD\$154,597
Contratos de compra futuros de títulos valores	07/10/2014	06/04/2015	RD\$784,000	RD\$743,238	RD\$736,962
Contratos de compra futuros de títulos valores	13/10/2014	10/04/2015	RD\$290,000	RD\$289,406	RD\$296,941
Contratos de compra futuros de títulos valores	13/10/2014	20/01/2015	RD\$16,070,000	RD\$18,454,863	RD\$18,371,224
Contratos de compra futuros de títulos valores	13/10/2014	20/01/2015	RD\$2,250,000	RD\$2,457,687	RD\$2,463,419
Contratos de compra futuros de títulos valores	29/10/2014	23/02/2015	RD\$5,940,000	RD\$7,604,520	RD\$5,877,505
Contratos de compra futuros de títulos valores	14/11/2014	09/01/2015	RD\$17,930,000	RD\$18,471,559	RD\$18,479,483
Contratos de compra futuros de títulos valores	18/11/2014	15/05/2015	RD\$90,000	RD\$93,926	RD\$96,749

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.
Notas a los Estados Financieros Semestrales

Contratos de compra futuros de títulos valores	18/11/2014	15/05/2015	RD\$5,040,000	RD\$4,923,099	RD\$4,986,974
Contratos de compra futuros de títulos valores	04/12/2014	04/04/2015	RD\$18,250,000	RD\$19,372,481	RD\$19,477,185
Contratos de compra futuros de títulos valores	04/12/2014	06/04/2015	RD\$7,070,000	RD\$7,625,304	RD\$7,740,611
Contratos de compra futuros de títulos valores	08/12/2014	05/06/2015	RD\$7,930,000	RD\$8,851,871	RD\$9,100,991
Contratos de compra futuros de títulos valores	08/12/2014	09/01/2015	RD\$14,620,000	RD\$15,923,779	RD\$16,006,751
Contratos de compra futuros de títulos valores	08/12/2014	09/01/2015	RD\$20,050,000	RD\$20,574,424	RD\$20,664,452
Contratos de compra futuros de títulos valores	09/12/2014	09/01/2015	RD\$10,650,000	RD\$11,614,815	RD\$11,660,184
Contratos de compra futuros de títulos valores	16/12/2014	15/01/2015	RD\$23,700,000	RD\$27,018,561	RD\$27,199,684
Contratos de compra futuros de títulos valores	16/12/2014	15/01/2015	RD\$10,490,000	RD\$11,468,235	RD\$11,485,008
Contratos de compra futuros de títulos valores	19/12/2014	16/01/2015	RD\$150,000	RD\$153,874	RD\$154,597
Contratos de compra futuros de títulos valores	22/12/2014	22/06/2015	RD\$690,000	RD\$737,463	RD\$741,744
Contratos de compra futuros de títulos valores	05/11/2014	03/02/2015	RD\$90,000	RD\$95,584	RD\$102,497
Contratos de compra futuros de títulos valores	07/01/2014	07/01/2015	RD\$18,100,000	RD\$22,688,767	RD\$23,473,257

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.
Notas a los Estados Financieros Semestrales

Contratos de compra futuros de títulos valores	07/08/2014	05/01/2015	RD\$6,060,000	RD\$6,854,034	RD\$6,927,792
Contratos de compra futuros de títulos valores	07/08/2014	16/01/2015	RD\$19,430,000	RD\$22,317,344	RD\$22,299,150
Contratos de compra futuros de títulos valores	09/07/2014	05/01/2015	RD\$5,690,000	RD\$6,426,532	RD\$6,504,808
Contratos de compra futuros de títulos valores	15/07/2014	05/01/2015	RD\$370,000	RD\$425,654	RD\$422,984
Contratos de compra futuros de títulos valores	20/03/2014	19/03/2015	RD\$2,390,000	RD\$2,477,082	RD\$2,450,945
Contratos de compra futuros de títulos valores	21/02/2014	20/02/2015	RD\$950,000	RD\$990,565	RD\$972,737
Contratos de compra futuros de títulos valores	22/07/2014	16/01/2015	RD\$19,430,000	RD\$22,314,718	RD\$22,299,150
Contratos de compra futuros de títulos valores	23/01/2014	23/01/2015	RD\$2,570,000	RD\$2,819,715	RD\$2,949,502
Contratos de compra futuros de títulos valores	25/02/2014	25/02/2015	RD\$1,900,000	RD\$1,977,877	RD\$1,945,475
Contratos de compra futuros de títulos valores	29/10/2014	27/04/2015	RD\$11,399,569	RD\$11,851,106	RD\$11,717,970
Contratos de compra futuros de títulos valores	25/08/2014	20/02/2015	RD\$1,552,471	RD\$1,730,099	RD\$1,755,435
Contratos de compra futuros de títulos valores	10/02/2014	10/02/2015	RD\$1,729,896	RD\$1,917,800	RD\$1,956,055

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.
Notas a los Estados Financieros Semestrales

Contratos de compra futuros de títulos valores	29/10/2014	27/04/2015	RD\$10,512,443	RD\$11,788,905	RD\$11,886,798
Contratos de compra futuros de títulos valores	28/01/2014	28/01/2015	RD\$5,899,388	RD\$6,774,682	RD\$6,648,663
Contratos de compra futuros de títulos valores	13/02/2014	13/02/2015	RD\$12,197,983	RD\$13,276,478	RD\$13,747,236
Contratos de compra futuros de títulos valores	27/10/2014	15/01/2015	RD\$38,545,625	RD\$43,585,390	RD\$43,441,266
Contratos de venta futuros de títulos valores	31/10/2014	15/01/2015	RD\$32,500,000	RD\$42,285,177	RD\$42,148,113
Total			RD\$358,171,374	RD\$404,248,934	RD\$404,506,701

Excel Puesto de Bolsa, S. A.					
Contratos de Derivados Especulativos					
<u>31-12-13</u>					
Contratos	Fecha de Pacto	Fecha de Liquidación	Monto Nominal	Precio Pactado	Valor de Mercado
Contratos de venta futuros de títulos valores	8/8/2013	4/7/2014	RDS74,460,000	RDS100,676,712	RDS87,181,242

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.
Notas a los Estados Financieros Semestrales

Excel Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de Contratos de Derivados Especulativos 31/12/2014	<i>Vencimientos</i>				
	Hasta 1 Mes	1-3 Meses	3 Meses - 1 Año	1-5 Años	+ 5 Años
Contratos de compra futuros de títulos valores	RD\$38,640,670	RD\$110,169,968	RD\$213,153,120	0	0
Contratos de venta futuros de títulos valores	0	RD\$ 42,285,177	0	0	0
Total	RD\$38,640,670	RD\$152,318,081	RD\$213,153,120		

Excel Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de Contratos de Derivados Especulativos <u>31/12/2013</u>	<i>Vencimientos</i>				
	Hasta 1 Mes	1-3 Meses	3 Meses - 1 Año	1-5 Años	+ 5 Años
Contratos de compra futuros de títulos valores	0	0	RD\$100,676,712	0	0

16 Valor razonable de los instrumentos financieros

A continuación se presenta un cuadro comparativo de los valores según libros contra los valores razonables de los instrumentos financieros, al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	
	(En Pesos Dominicanos)			
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Efectivo	RD\$ 8,668,705	8,668,705	4,491,414	4,491,414
Inversiones en				
Intereses, dividendos y				

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.
Notas a los Estados Financieros Semestrales

comisiones por cobrar	11,378,585	11,378,585	16,633,111	16,633,111
Inversiones disponibles para comercialización (portafolio TVD "T")	149,311,804	149,311,804	128,008,636	128,008,636
Depósitos y títulos de valores de disponibilidad restringida	97,214,330	248,225,562	248,225,562	248,225,562
Portafolio de inversiones permanentes en empresas filiales, afiliadas y sucursales	<u>18,421,030</u>	<u>18,421,030</u>	<u>5,671,342</u>	<u>5,671,342</u>
	RDS	<u>284,994,453</u>	<u>403,030,065</u>	<u>403,030,065</u>
Pasivos:				
Pasivos financieros	RDS\$ 61,300,000	179,701,907	179,701,907	179,701,907
Intereses, dividendos y comisiones por pagar	<u>944,117</u>	<u>3,108,641</u>	<u>3,108,641</u>	<u>3,108,641</u>
	RDS	<u>62,244,117</u>	<u>23,108,641</u>	<u>182,810,548</u>
Cuentas de orden:				
Cuentas contingentes deudoras	RDS\$ 422,384,172	N/D	103,634,150	N/D
Instrumentos financieros fuera de balance	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	RDS	<u>422,384,172</u>	<u>0</u>	<u>103,634,150</u>

N/D = No disponible.

17 Posición en moneda extranjera

Un detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	31/12/2014	
	US\$	RD\$
<u>Activos</u>		
Depósitos a la vista en bancos,		
Asociaciones de ahorros y préstamos	9,227	409,275
<u>Pasivos</u>		
Intereses y comisiones por pagar	(27,355)	(1,213,836)
Acumulaciones y otros pasivos	<u>(1,050,267)</u>	<u>(46,585,961)</u>
Exposición neta	<u>(1,068,395)</u>	<u>(47,390,072)</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.
Notas a los Estados Financieros Semestrales

	31/12/2013	
	US\$	RD\$
<u>Activos</u>		
Depósitos a la vista en bancos,		
Asociaciones de ahorros y préstamos	1,401	59,938
Inversiones en títulos de valores	787,761	33,708,462
Intereses, dividendos y comisiones por cobrar	10,009	428,277
<u>Pasivos</u>		
Obligaciones con instituciones Financieras	(248,500)	(10,633,365)
Intereses y comisiones por pagar	(58,975)	(2,523,571)
Acumulaciones y otros pasivos	(1,038,071)	(44,419,272)
Exposición neta	(546,376)	(23,379,530)

18 Estados Financieros Ajustados por Inflación

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se presentan los estados financieros ajustados por inflación, debido a que la inflación no representa cambios importantes para fines de revelación.

19 Otras revelaciones importantes

19.1 Inversiones, transacciones y operaciones activas o pasivas no previstas en la Ley de Mercado de Valores, o en Normas y Resoluciones emanadas de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el puesto de bolsa no mantiene inversiones, transacciones u operaciones pasivas o activas efectuadas que no se ajusten a la Ley de Mercado de Valores y a las Normas y Resoluciones de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

19.2 Otros ingresos operativos

Por los periodos comprendidos entre el 01 de julio al 31 de diciembre de 2014 presenta un monto de RD\$10,290.00 y 01 de julio al 31 de diciembre 2013 la compañía no genero ingresos por conceptos de honorarios y comisiones.

Alberto Cruz
Presidente

Katty Cepeda
Directora General

Orlando Payano
Gerente Financiero

Excel Puesto de Bolsa, S.A.
Estados de Cambio en el Patrimonio - Semestrales
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en pesos dominicanos)

	Capital Social	Actualización del capital Social y la Corrección Monetaria	Aportes No Capitalizados	Reservas de Capital	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados Distribuidos	Resultados Acumulados No Distribuidos	valor razonable por Mark To Market -Mn- en Portafolios de Inversión en	R.E.I. (Acciones en Tesorería)	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2012	5,000,000	-	54,462,457	1,500,000	-	30,980,151	-	-	-	91,942,608
Asignación de utilidades	-	-	-	-	-	8,425,743	-	-	-	8,425,743
Aumento de capital (por capitalización de resultados Acumulados no capitalizados)	20,000,000	-	-	-	-	(20,000,000)	-	-	-	-
Aumento de reserva	25,000,000	-	(25,000,000)	9,000,000	-	(4,000,000)	-	-	-	5,000,000
Desmorte de reserva	-	-	(5,000,000)	(500,000)	-	500,000	-	-	-	(5,000,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	50,000,000	-	24,462,457	10,000,000	-	15,905,895	-	-	-	100,368,352
Asignación de utilidades	-	-	-	-	-	38,437,848	-	-	-	38,437,848
Aporte no capitalizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	50,000,000	-	24,462,457	10,000,000	-	54,343,743	-	-	-	138,806,200

Alberto Cruz
Presidente

Katty Cepeda
Directora General

Orlando Payano
Gerente Financiero

Excel Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de Flujos de Efectivos Semestral
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en pesos dominicanos)

	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación		
Resultado Neto del Ejercicio	38,437,848	8,425,743
Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo provisto por las operacines		
Variación Neta de Provisiones por Inversiones	-	-
Variación Neta de Provisiones por Activos Financieros Indexados a Valores	-	-
Variación Neta de Provisiones por Activos Financieros con Riesgo de Crédito Directo	-	-
Variación Neta de Provisiones por Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar	-	-
Variación Neta de Provisiones por Portafolio de Inversiones Permanentes en Empresas Filiars, Afiliadas y Sucursales	-	-
Variación Neta de Provisiones por Bienes Realizables	-	-
Variación Neta de Provisiones por Otros Activos	-	-
Variación Neta de Depreciación y Amortizaciones Acumuladas	1,428,270	848,593
Variación Neta del Portafolio Bruto de Inversiones en Títulos Valores de Deuda para Negociar - Portafolio TVD "T"	(21,303,168)	103,243,519
Variación Neta de Portafolio Bruto de Acciones para Negociar - Portafolio Acciones "T"	-	-
Variación Neta de Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar Bruto	5,254,527	(9,538,822)
Variación Neta de Otros Activos Brutos	(5,445,705)	(135,911)
Variación Neta de Depósitos en Efectivo Recibidos en Garantía Brutos	-	-
Variación Neta de Intereses, Dividendos y Comisiones por Pagar	(2,164,524)	3,108,641
Variación Neta de Otros Pasivos	(31,229,170)	(16,234,088)
Efectivo neto provisto (usado) por las Actividades Operacionales	(15,021,922)	89,717,675
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento		
Variación Neta Obligaciones a la Vista	-	-
Variación Neta Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública emitidos por la Entidad	-	-
Variación Neta Obligaciones con Instituciones Financieras	(118,401,907)	159,701,907
Variación Neta Obligaciones Otros Financiamientos tenor <= 365 días	-	-
Variación Neta Obligaciones Otros Financiamientos tenor > 365 días	-	-
Variación Neta Obligaciones Financiamientos de Margen	-	-
Variación Neta de Obligaciones por incumplimiento de operaciones de Activos Financieros y/o Divisas	-	-
Variación Neta de los Pasivos Financieros Indexados a Valores	966,538	598,630
Variación Neta de Obligaciones Subordinadas	-	-
Variación Neta de Obligaciones Convertibles en Capital	-	-
Aportes de Capital	-	-
Pago de Dividendos	-	-
Efectivo neto provisto (usado) por las Actividades de Financiamiento	(117,435,370)	160,300,537

Excel Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de Flujos de Efectivos Semestral
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en pesos dominicanos)

	AI 31/12/2014	AI 31/12/2013
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión		
Variación Neta de Portafolio Bruto de Inversiones en Títulos Valores de Deuda Disponibles para Comercialización - Portafolio TVD "PIC"	-	-
Variación Neta de Portafolio Bruto de Inversiones en Títulos Valores Mantenidos hasta el Vencimiento - Portafolio TVD "I"	-	-
Variación Neta de Portafolio Bruto de Acciones Disponibles para Comercialización - Portafolio Acciones "PIC"	-	-
Variación Neta de Inversiones en Otras Obligaciones(Otras Inversiones) Bruto	-	480,229
Variación Neta de Inversiones en Títulos Valores de Disponibilidad Restringida Bruto	151,011,232	(248,225,562)
Variación Neta de Activos Financieros Indexados a Valores Bruto	-	-
Variación Neta de Préstamos de Margen Bruto	-	-
Variación Neta de Préstamos de Dinero con Riesgo de Crédito Directo No Autorizado por la SIV Bruto	-	-
Variación Neta de portafolio de inversiones permanentes en Empresas Filiales, Afiliadas y Sucursales	(12,749,688)	(2,613,652)
Variación Neta de Bienes Realizables Bruto	-	-
Variación Neta de Bienes de Uso Bruto	(1,626,962)	(122,706)
Efectivo neto provisto (usado) por las Actividades de Inversión	136,634,582	(250,481,691)
Variación Neta de Disponibilidades	4,177,291	(463,478)

Alberto Cruz
 Presidente

Katty Cepeda
 Directora General

Orlando Payano
 Gerente Financiero