

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.
Estados Financieros Semestrales
Al 30 de junio de 2019

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Estados de situación financiera

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 10, 11, 12, 25	405,376,456	228,872,590
Inversiones en instrumentos financieros:			
A valor razonable con cambios en resultados	8, 9, 10, 12, 25	2,178,909,659	1,714,049,808
A valor razonable con instrumentos financieros derivados	8, 9, 12, 13, 25	-	2,339,663
A costo amortizado	8, 12, 25	-	-
Otras cuentas por cobrar	8, 12, 25	6,313,444	904,406
Impuestos por cobrar	24	7,655,877	7,189,311
Impuestos diferidos	24	1,735,926	1,735,926
Inversiones en sociedades	8, 12, 15, 25	75,895,299	75,895,299
Activos intangibles	16	2,400,666	2,968,990
Mejoras, mobiliarios y equipos, neto	17	2,370,519	1,704,590
Otros activos	18	669,068	830,536
TOTAL DE ACTIVOS		<u>2,681,326,914</u>	<u>2,036,491,119</u>

(Continúa)



EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Estados de situación financiera

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pasivos financieros:			
A valor razonable	8, 9, 12, 19, 25	5,435,883	453,667
A costo amortizado:			
Obligaciones por financiamientos	8, 10, 12, 19, 25	1,886,436,087	1,310,173,153
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	8, 12, 19, 20, 25	230,226,111	150,000,000
Otros pasivos financieros	8, 12, 19, 25	-	45,042
Cuentas por pagar relacionadas	8, 12, 14, 19, 25	59,746,448	111,053,897
Otras cuentas por pagar	8, 12, 19, 21, 22, 25	4,771,652	1,884,950
Acumulaciones y otras obligaciones	21, 23	6,909,695	7,927,957
Impuestos por pagar	21	508,495	352,501
Total pasivos		<u>2,194,034,371</u>	<u>1,581,891,167</u>
Patrimonio:			
Capital pagado	19, 26	275,000,000	275,000,000
Reserva legal	19, 26	55,000,000	55,000,000
Resultados acumulados	19, 26	124,599,952	96,336,077
Resultado del ejercicio	19, 26	32,692,591	28,263,875
Total de patrimonio		<u>487,292,543</u>	<u>454,599,952</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2,681,326,914</u>	<u>2,036,491,119</u>

Las notas en las páginas 1 a 57 son parte integral de estos estados financieros.

Digitally signed
by EXCEL
Date: 2019.08.09
14:11:33 -04'00'

Alberto Cruz
Presidente

Firmado digitalmente
por KATTY ELISSA
CEPEDA
REYNOSO
Fecha: 2019.08.09
13:07:06 -04'00'

Katty Cepeda
Directora General

Firmado digitalmente
por MARIEL PAOLA
CLISANTE PERALTA
Fecha: 2019.08.08
19:37:39 -04'00'

Mariel Clisante
Contadora



EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Estados de cambios en el patrimonio

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>Capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1ro. de enero de 2018		200,000,000	40,000,000	48,734,424	47,601,653	336,336,077
Total resultados integrales del período:						
Resultado del período		-	-	-	28,263,875	28,263,875
Transferencia de resultados		-	-	47,601,653	(47,601,653)	-
Total resultado integrales del período		-	-	47,601,653	(19,337,778)	28,263,875
Transacciones con los propietarios de la Compañía - contribuciones y distribuciones - aporte de los accionistas	19, 26	75,000,000	15,000,000	-	-	90,000,000
Saldos al 31 de diciembre de 2018		275,000,000	55,000,000	96,336,077	28,263,875	454,599,952
Total resultados integrales del período:						
Resultado del período		-	-	-	32,692,591	32,692,591
Transferencia de resultados		-	-	28,263,875	(28,263,875)	-
Total resultado integrales del período		-	-	28,263,875	4,428,716	32,692,591
Transacciones con los propietarios de la Compañía - contribuciones y distribuciones - aporte de los accionistas	19, 26			-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2019		275,000,000	55,000,000	124,599,952	32,692,591	487,292,543

Las notas en las páginas 1 a 57 son parte integral de estos estados financieros.

EXCEL Digitally signed by
EXCEL
Date: 2019.08.09
14:36:13 -04'00'

Alberto Cruz
Presidente

KATTY ELISSA Firmado digitalmente
por KATTY ELISSA
CEPEDA REYNOSO
Fecha: 2019.08.09
13:07:36 -04'00'

Katty Cepeda
Directora General

MARIEL PAOLA Firmado digitalmente
por MARIEL PAOLA
CLISANTE PERALTA
Fecha: 2019.08.08
19:38:03 -04'00'

Mariel Clisante
Contadora



EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Estados de resultados

Semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Resultado por instrumentos financieros:			
A valor razonable	29	132,892,336	108,540,095
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	29	(3,287,100)	-
A costo amortizado	19, 29	(48,037,020)	(35,552,048)
Total resultados por instrumentos financieros		81,568,216	72,988,047
Resultado por intermediación:			
Comisiones por operaciones bursátiles	27, 28, 29	5,054,180	3,853,727
Gastos por comisiones y servicios	28, 29	(6,531,009)	(3,072,858)
Total resultados por intermediación		(1,476,829)	780,869
Gastos por financiamientos	19, 20, 29	(10,474,038)	(8,226,136)
Gastos de administración y comercialización	14, 30, 31	(43,800,558)	(37,073,548)
Otros resultados:			
Reajuste y diferencia en cambio	10, 28	1,903,743	3,198,264
Resultado de inversiones en sociedades	15	453	-
Otros ingresos		4,971,604	3,138,779
Total otros resultados		6,875,800	6,337,043
Resultado antes de impuesto sobre la renta	24	32,692,591	34,806,275
Impuesto sobre la renta, neto	24	-	-
Resultados del período	24	32,692,591	34,806,275

Las notas en las páginas 1 a 57 son parte integral de estos estados financieros.

EXCEL Digitally signed
by EXCEL
Date: 2019.08.09
14:36:56 -04'00'

Alberto Cruz
Presidente

KATTY ELISSA Firmado digitalmente
por KATTY ELISSA
CEPEDA REYNOSO
Fecha: 2019.08.09
13:08:02 -04'00'

Katty Cepeda
Directora General

MARIEL PAOLA CLISANTE PERALTA Firmado digitalmente por
MARIEL PAOLA CLISANTE PERALTA
Fecha: 2019.08.08
19:38:37 -04'00'

Mariel Clisante
Contadora



EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Estados de resultados del período y otros resultados integrales

Semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad del ejercicio	32,692,591	34,806,275
Ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período:		
Revalorización de propiedades, mobiliario y equipos	-	-
Otros ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del período:		
Activos financieros a valor razonable por patrimonio	-	-
Participación de otros resultados integrales de inversiones en sociedades	-	-
Otros ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio:	-	-
Impuesto sobre la renta de otros resultados integrales	-	-
Operaciones discontinuadas	-	-
Total ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	<u>32,692,591</u>	<u>34,806,275</u>

Las notas en las páginas 1 a 57 son parte integral de estos estados financieros.

EXCEL Digitally signed
by EXCEL
Date: 2019.08.09
14:37:41 -04'00'

Alberto Cruz
Presidente

KATTY ELISSA digitalmente por
KATTY ELISSA
CEPEDA REYNOSO
Fecha: 2019.08.09
13:08:27 -04'00'

Katty Cepeda
Directora General

MARIEL digitalmente por
MARIEL PAOLA
CLISANTE PERALTA
Fecha: 2019.08.08
19:39:51 -04'00'

Mariel Clisante
Contadora



EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Estados de flujos de efectivo

Semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:			
Comisiones recaudadas (pagadas)		(1,476,829)	780,869
Egreso neto por instrumentos financieros a valor razonable		(327,932,736)	87,455,281
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado		(44,531,884)	10,438,855
Gastos de administración y comercialización pagados		(42,554,952)	(36,727,352)
Intereses pagados	19	(10,247,927)	(35,552,048)
Impuestos pagados	24	(466,566)	-
Otros ingresos netos por actividades de la operación		<u>3,652,664</u>	<u>34,288,265</u>
Flujo neto usado en actividades de la operación		(423,558,230)	60,683,870
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Incorporación de mejoras, mobiliarios y equipos	17	(1,088,731)	(98,368)
Adquisición de activos intangibles	16	(254,480)	(1,176,441)
Adquisición de inversiones en sociedades	15	<u>-</u>	<u>(14,724,465)</u>
Flujo neto usado en las actividades de inversión		(1,343,211)	(15,999,274)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Ingresos por financiamientos obtenidos		41,177,725,236	10,863,828,013
Egresos por financiamientos pagados		(40,525,012,480)	(10,761,493,904)
Aumento de capital		-	-
Financiamientos obtenidos - ente relacionado	14	734,293,341	371,781,075
Financiamientos pagados - ente relacionado	14	<u>(785,600,790)</u>	<u>(115,728,547)</u>
Flujo neto provisto por las actividades de financiamiento	19	<u>601,405,307</u>	<u>358,386,637</u>
Flujo neto total positivo del período		176,503,866	403,071,233
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		<u>228,872,590</u>	<u>131,468,541</u>
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		<u>405,376,456</u>	<u>534,539,774</u>

Digitally signed
by EXCEL
Date: 2019.08.09
14:38:16 -04'00'

Alberto Cruz
Presidente

KATTY ELISSA Firmado digitalmente
por KATTY ELISSA
CEPEDA REYNOSO
Fecha: 2019.08.09
13:08:52 -04'00'

Katty Cepeda
Directora General

MARIEL
PAOLA Firmado
CLISANTE digitalmente por
PERALTA MARIEL PAOLA
CLISANTE PERALTA
Fecha: 2019.08.08
19:40:30 -04'00'

Mariel Clisante
Contadora



EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros

Semestre terminado al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

1 Información general

Excel Puesto de Bolsa, S. A. (el Puesto de Bolsa o 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, 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 núm. SVPB-002 emitido por la Superintendencia del Mercado Valores de la República Dominicana (SIMV) en fecha 3 de noviembre de 2003.

Los principales ejecutivos de la Compañía son:

<u>Nombre</u>	<u>Posición</u>
Alberto Cruz	Presidente
Katty Cepeda	Director General
Mariel Clisante	Contadora

La Compañía es subsidiaria de Excel Group Investment, Ltd., quien posee el 99% de su capital accionario. La Compañía está ubicada en la avenida Max Henríquez Ureña núm. 78, esq. calle Manuel de Jesús Troncoso, ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana.

2 Base de preparación

Los estados financieros preparados se han elaborado de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF), emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Período cubierto

Los estados financieros que se acompañan comprenden los estados de situación financiera al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los estados de resultados al 30 de junio de 2019 y 2018, los estados de cambios en el patrimonio al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 y los estados de flujos de efectivo, por los períodos terminados al 30 de junio de 2019 y 2018.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Hipótesis de negocio en marcha

Al elaborar estos estados financieros que se acompañan, la Compañía evaluó la capacidad que tiene para continuar en funcionamiento. La gerencia de la Compañía no estima que existan incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Compañía continúe con sus operaciones normales.

3 Moneda funcional y de presentación

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

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan regularmente. El efecto de las revisiones de estimaciones se reconoce prospectivamente.

4.1 Supuestos e incertidumbres

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste en el año que terminará el 31 de diciembre de 2019, se incluye en la nota 24 - impuesto sobre la renta - reconocimiento de activos diferidos por impuesto sobre la renta: disponibilidad de futura renta gravable que permita la recuperación de las diferencias temporarias.

4.2 Medición de los valores razonables

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

La gerencia general tiene la responsabilidad de la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de nivel 3.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

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

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se determinan en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable, la cual 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 directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

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

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede 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 nota 9 incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

5 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de los instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambio en resultados.

6 Políticas contables significativas

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

6.1 Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a pesos dominicanos (RD\$) utilizando la tasa de cambio vigente en el mercado en la fecha de reporte. Los ingresos y gastos se convierten a RD\$ usando la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras se presentan como reajuste y diferencia en cambio formando parte de los otros resultados en los estados de resultados que se acompañan.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6.2 Reconocimiento de ingresos**6.2.1 Ingresos financieros**

Los ingresos provenientes de instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados, son reconocidos en resultados sobre la base del devengado, en función de los cambios que experimenta el valor razonable de dichos instrumentos. Los ingresos por intereses sobre el portafolio de inversiones para comercialización se consideran incidentales a las operaciones de comercialización del Puesto de Bolsa y se presentan junto con los cambios en el valor razonable en el renglón de resultados por instrumentos financieros a valor razonable.

Los cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados registrados a valor razonable con cambios en resultados se presentan en el renglón de resultados por instrumentos financieros a valor razonable instrumentos financieros.

Las ganancias y pérdidas en la venta de instrumentos financieros se reconocen a la fecha de liquidación de cada transacción.

Los ingresos por intereses sobre activos financieros a costo amortizado calculados usando el método de tasa de interés efectiva se reconocen en el estado de resultados del período y otro resultado integral como parte del resultado por instrumentos financieros - a costo amortizado.

6.2.2 Ingresos por intermediación

Los ingresos por concepto de servicios de intermediación se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar. Incluye comisiones por colocación de emisiones que se reconocen como ingresos a través del tiempo acorde a como se vaya cumpliendo la obligación de desempeño, en este caso la colocación de la emisión.

6.2.3 Ingresos por venta de inversiones

Los ingresos por venta de inversiones y títulos de valores de deuda son medidos al valor razonable de la consideración recibida o a recibir. Estos son registrados por el método de lo devengado, cuando el cliente asume el riesgo de la pérdida, el cobro es probable, existe evidencia persuasiva de un acuerdo y los precios de ventas son fijos y determinables.

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

6.3 Beneficios a empleados**6.3.1 Beneficios a corto plazo**

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se reconocen en los resultados cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el importe que se espera pagar por participación de los empleados en las utilidades, si la

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Compañía tiene una obligación presente, legal o implícita de pagar este monto como resultado de servicios pasados prestados por el empleado y se puede hacer un estimado fiable.

6.3.2 Aportes a la seguridad social

La Compañía reconoce en los resultados, los aportes efectuados mensualmente al Sistema Dominicano de Seguridad Social, de conformidad con lo establecido en la Ley de Seguridad Social (Ley núm. 87-01). Este sistema funciona con un esquema de cuenta de capitalización individual, consiste de aportes que debe realizar el empleador y los empleados de manera particular y que son administrados por una administradora de pensiones. A la edad de retiro, el empleado recibe el monto de los aportes realizados por él y su empleador, más el rendimiento de la cuenta de capitalización individual.

6.3.3 Prestaciones por terminación

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

6.4 Costos financieros

Los costos financieros están compuestos por los gastos de intereses sobre financiamientos. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

El reconocimiento de los gastos en los estados de resultados se efectúa cuando es probable que estos se generen y puedan ser medidos con fiabilidad de acuerdo a las siguientes condiciones:

- ◆ Los gastos por concepto de intereses y otros gastos financieros se reconocen diariamente sobre la base de la proporcionalidad del tiempo bajo el criterio de lo devengado, es decir, a partir de la fecha del reconocimiento inicial de la obligación contractual a entregar una cantidad de intereses.
- ◆ Los gastos por concepto de reexpresión del valor razonable de los activos y pasivos financieros se reconocen diariamente.

Reajuste y diferencias en cambio

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

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6.5 Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto está compuesto por el impuesto corriente y el diferido. Estos impuestos son reconocidos en los resultados, excepto cuando se relaciona con una partida reconocida directamente en otros resultados integrales.

6.5.1 Impuesto sobre la renta corriente

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

6.5.2 Impuesto diferido

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el importe en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos utilizados para propósitos tributarios.

Se reconocen activos por impuesto diferido en la medida en que sea probable que existirá renta imponible futura disponible para que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Los impuestos diferidos activos no reconocidos se evalúan en cada fecha de reporte y se reconocen cuando es probable que estarán disponibles futuras rentas imponibles contra las cuales se podrán utilizar las diferencias temporarias que los originan.

El impuesto diferido se mide utilizando las tasas fiscales que se espera serán aplicables a las diferencias temporarias en el período en el que se reversarán, utilizando tasas impositivas aprobadas o prácticamente aprobadas a las fechas de presentación de los estados financieros.

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

6.6 Mejoras, mobiliarios y equipos**6.6.1 Reconocimiento y medición**

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

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

El programa de computación adquirido, el cual está integrado a la funcionalidad del equipo relacionado, se capitaliza como parte de ese equipo.

Cuando partes significativas de un elemento de las mejoras, mobiliario y equipos tienen vidas útiles diferentes, se reconocen como partidas separadas (componentes significativos) de mejoras, mobiliarios y equipos.

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

6.6.2 Desembolsos posteriores

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

6.6.3 Depreciación

La depreciación se calcula para dar de baja al costo de los elementos de mejoras, mobiliarios y equipos, menos sus valores residuales estimados, utilizando el método de línea recta con base en sus vidas útiles estimadas y se reconoce en los resultados. Los activos arrendados se deprecian sobre el plazo del arrendamiento o su vida útil, el menor, a menos que sea razonablemente probable que la Compañía obtenga la propiedad al final del plazo de arrendamiento.

Los elementos de mejoras, mobiliarios y equipos se deprecian desde la fecha en que estén instalados y listos para su uso o en el caso de activos construidos internamente, desde la fecha en que el activo este completado y en condiciones de ser usado.

El estimado de vidas útiles de las mejoras, mobiliarios y equipos, es como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>Años de vida útil</u>
Mejoras a propiedades arrendadas	5
Mobiliario y equipos	3
Equipos de cómputos	<u>1-3</u>

El método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan si es necesario.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6.7 Activos intangibles**6.7.1 Reconocimiento y medición**

Los activos intangibles son programas informáticos adquiridos que se expresan al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas. Se amortizan a lo largo de la vida estimada de cinco años empleando el método lineal.

6.7.2 Desembolsos posteriores

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

6.7.3 Amortización

La amortización, para dar de baja en cuentas al costo de los activos intangibles, se calcula utilizando el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas y, generalmente, se reconoce en los resultados.

Los métodos de amortización y las vidas útiles estimadas se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan cuando es apropiado. El estimado de la vida útil de los programas de computadora es de siete años.

6.8 Instrumentos financieros**6.8.1 Reconocimiento y medición inicial**

Los deudores por intermediación e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

6.8.2 Clasificación y medición posterior

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

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Compañía cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados en el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio. Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- ◆ El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales.
- ◆ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Una inversión en un instrumento de deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- ◆ El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros.
- ◆ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión en un instrumento de patrimonio que no es mantenida para negociación, la Compañía puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados. En el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, como al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Evaluación del modelo de negocio

La Compañía realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- ◆ Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos.

- ◆ Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia de la Compañía.
- ◆ Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos.
- ◆ Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos).
- ◆ La frecuencia, el valor y la oportunidad de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

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

Los activos financieros que son mantenidos para negociación o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses

Para propósitos de esta evaluación, el “principal” se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El ‘interés’ se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un período de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal e intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar la oportunidad o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- ◆ Hechos contingentes que cambiarían el importe o la oportunidad de los flujos de efectivo.
- ◆ Términos que podrían ajustar el cupón contractual, incluyendo características de tasa variable.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

- ◆ Características de pago anticipado y prórroga.
- ◆ Términos que limitan el derecho de la Compañía a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características de “sin responsabilidad”).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal e intereses, si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, el cual puede incluir compensaciones adicionales razonables para el término anticipado del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima significativo de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados, pero no pagados, que también pueden incluir una compensación adicional razonable por término anticipado, se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

Activos financieros al costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en los resultados.

Operaciones de compra con pacto de retroventa

Los valores mantenidos bajo acuerdos de reventa son transacciones de inversión generalmente a corto plazo, con garantía de valores en las cuales la Compañía toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado, y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre este valor de compra y de precio de venta se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Estos contratos constituyen una actividad financiera de inversión para obtener rendimientos de los excedentes de tesorería en la que no se transfieren los riesgos y beneficios de los valores adquiridos, razón por la cual las Normas Internacionales de Información Financiera no la consideran definitiva para registrar la inversión o la baja definitiva del activo financiero involucrado, normalmente títulos y valores de deuda.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en resultados integrales

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en los resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican en resultados.

Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en resultados integrales

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

Pasivos financieros - clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica como al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociar, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden a valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas también se reconoce en resultados.

6.8.3 Baja en cuentas***Activos financieros***

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

La Compañía realiza transacciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su estado de situación financiera pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos. En estos casos, los activos transferidos no se dan de baja.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Pasivos financieros

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Compañía también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las nuevas condiciones al valor razonable.

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

Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera solamente cuando la Compañía tiene un derecho que puede ejercer legalmente para compensar los importes y tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Operaciones de venta con acuerdo de recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra son transacciones de financiamientos a corto plazo, con garantía de valores en las cuales se tiene la obligación de recomprar los valores vendidos en una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el precio de venta y el valor de compra futura se reconoce como gasto por interés bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los valores entregados como colaterales seguirán contabilizados en el estado financiero, ya que la contraparte no tiene derecho de propiedad sobre los valores a menos que haya un incumplimiento del contrato.

6.9 Capital social**6.9.1 Acciones ordinarias**

Los costos incrementales atribuidos directamente a la emisión de acciones comunes se reconocen como una reducción del patrimonio. El impuesto sobre la renta relacionado con una transacción de patrimonio se reconoce de conformidad con la NIC 12 *Impuesto a las Ganancias*.

6.9.2 Distribución de dividendos

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

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6.10 Deterioro del valor**6.10.1 Activos financieros no derivados**

La Compañía reconoce estimaciones de pérdidas crediticias esperadas por:

- ◆ Los activos financieros medidos al costo amortizado.
- ◆ Las inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral.
- ◆ Los activos de contratos (según lo definido en la NIIF 15).

La Compañía mide las estimaciones de pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide como el importe de las pérdidas crediticias esperadas de doce meses:

- ◆ Instrumentos de deuda que se determina que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación.
- ◆ Otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Las estimaciones de pérdidas por cuentas por cobrar comerciales y activos del contrato siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de la Compañía y una evaluación crediticia informada, incluida aquella referida al futuro.

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

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- ◆ No es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo a la Compañía, sin un recurso tal como acciones para la ejecución de la garantía (si existe alguna).
- ◆ El activo financiero tiene una mora de 90 días o más.

La Compañía considera que un instrumento de deuda tiene un riesgo crediticio bajo cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente entendida de 'grado de inversión'. La Compañía considera que esto corresponde a un grado de acuerdo a la clasificación a mayor por parte de la agencia calificadora.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

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

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, que proceden de eventos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación, o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses.

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

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir).

Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

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

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- ◆ Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario.
- ◆ Una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días.
- ◆ La reestructuración de un préstamo o adelantos por parte del Puesto de Bolsa en términos que este no consideraría de otra manera.
- ◆ Se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera.
- ◆ La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Presentación de la estimación para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

En el caso de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, la estimación de pérdida se carga a resultados y se reconoce en otro resultado integral.

Castigos

El importe en libros bruto de un activo financiero es castigado (parcialmente o por completo) en la medida que no existe una posibilidad realista de recuperación. Este es generalmente el caso cuando la Compañía determina que el deudor no tiene activos o fuentes de ingresos que podrían generar flujos de efectivo suficientes para pagar los importes sujetos al castigo. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a acciones legales a fin de cumplir con los procedimientos de la Compañía para la recuperación de los importes adeudados.

6.10.2 Activos no financieros

En cada fecha de presentación, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos no financieros, diferentes al activo por impuesto diferido, para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivadas de otros activos unidades generadoras de efectivo (UGE). La plusvalía surgida en una combinación de negocios es distribuida a la UGE o grupos de UGE, que se espera se beneficien de las sinergias de combinación.

El importe recuperable de un activo o UGE es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se determina con base en los flujos de efectivo futuros estimados descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja la percepción actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o UGE excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados y se distribuyen, en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo y, a continuación, para reducir el importe en libros de los demás activos de la unidad, sobre una base de prorrateo.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se revierte solo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido como una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

6.11 Inversiones en sociedades

La Compañía mantiene inversiones en la Bolsa de Valores de la República Dominicana, OTC Dominicana S. A. y en Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A., que son valorizadas al costo.

La Administración considera que el costo es la estimación más apropiada del valor de cada una de las acciones mantenidas en las distintas entidades, pues reflejan la sustancia económica de adquirir estas acciones, que es la de obtener el derecho a efectuar las actividades propias del negocio de intermediación de valores y, por lo tanto, no existe la intención de obtener beneficios por la enajenación de estas.

Adicionalmente, la Administración considera que las transacciones de este tipo de instrumentos son esporádicas y no se realizan en un mercado activo y profundo, por consiguiente, no existe información de mercado suficiente para determinar un valor razonable.

6.12 Provisiones

Se reconoce una provisión si, como resultado de un suceso pasado, la Compañía tiene una obligación presente, legal o implícita de la que puede hacerse un estimado fiable y es probable que para cancelarla requiera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

6.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye los saldos en efectivo y depósitos a la vista, con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración de efectivo de la Compañía, están incluidos como un componente del efectivo y equivalentes del efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

6.14 Arrendamientos operativos

Los arrendamientos bajo términos en que la Compañía no asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos se reconocen como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de este, si algunos.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6.15 Resultado operacional

El resultado operacional, es el resultado generado por las principales actividades continuas de la Compañía que generan ingresos, así como, otros ingresos y gastos relacionados con las actividades operativas. El resultado operacional excluye otros resultados por diferencia en cambio, inversiones en sociedades, otros ingresos y el impuesto sobre la renta.

6.16 Medición de valor razonable

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

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

Cuando está disponible, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento financiero utilizando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento financiero. Un mercado se considera activo si las transacciones para activos y pasivos ocurren con la suficiente frecuencia y volumen para proveer información de precios sobre una base continua.

Si no hay precios cotizados en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración seleccionada incorpora todos los factores que los participantes del mercado tomarían en consideración al ponerle precio a la transacción.

Cuando un activo o un pasivo medidos al valor razonable tienen un precio de oferta y un precio de demanda, la Compañía mide los activos y posiciones largas al precio de oferta y los pasivos y posiciones cortas al precio de demanda.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Cuando la Compañía determina que el valor razonable en el reconociendo inicial es diferente del precio de transacción y el valor razonable es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico o bien, determinado con base en una técnica de valoración para la cual ningún dato de entrada no observable se considera insignificante en relación con la medición, entonces el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconociendo inicial y el precio de transacción. Posteriormente, la diferencia se reconoce en los resultados utilizando una base apropiada y durante el plazo del instrumento, pero no después que la valuación esté totalmente soportada por data observable en el mercado o la transacción esté cerrada.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Los activos financieros se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del estado de situación financiera. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en el valor de mercado, reconociendo diariamente su efecto en resultados.

7 Nuevas normas efectivas y próximos requerimientos**7.1 Nuevas normas con efectividad al 1ro. de enero de 2018*****NIIF 9 Instrumentos financieros***

La nueva NIIF 9, está vigente para períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2018, y se permite su aplicación anticipada. La Compañía adoptó de manera anticipada en el año 2017 esta nueva norma.

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos por actividades ordinarias, cuándo se reconocen y qué monto, reemplazando a la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias y las interpretaciones relacionadas. De acuerdo con la NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control de los bienes o servicios. La determinación de la oportunidad de la transferencia del control en un momento determinado o con el paso del tiempo, requiere que se realicen juicios.

La aplicación de la NIIF 15, no tuvo efecto significativo en las cifras de los estados financieros del año 2018, ni en los estados financieros previamente reportados en años anteriores.

El impacto de la Norma NIIF 15 fue limitado a los nuevos requerimientos de revelación, ver nota 27.

7.2 Normas emitidas pero aún no efectivas

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2018 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por la Compañía en la preparación de estos estados financieros.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo contable único para los arrendatarios de todos los 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 de activos de poco valor. La contabilidad del arrendador se mantiene similar a la norma actual: los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como operativos o financieros.

La NIIF 16 reemplaza la guía de arrendamientos existentes, incluyendo la NIC 17 Arrendamientos, NIIF 4 que determina si un acuerdo contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos Operativos - Incentivos y SIC-27 Evaluación de la Sustancia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento.

En base al análisis realizado por la gerencia, no se espera que esta norma tenga efectos sobre sus estados financieros ya que su único acuerdo que contiene un arrendamiento es el concerniente al inmueble donde operan sus oficinas y dicho arrendamiento es a corto plazo.

Otras enmiendas

La Compañía no ha determinado el posible efecto de las siguientes normas nuevas o enmiendas a normas sobre sus estados financieros.

- ♦ CINIIF 23 *Incertidumbre sobre el Tratamiento del Impuesto sobre la Renta.*
- ♦ *Características de Pago Anticipado con Compensación Negativa* (enmiendas a la NIIF 9).
- ♦ *Intereses a Largo Plazo en Asociados y Negocios Conjuntos* (enmiendas a la NIC 28).
- ♦ *Modificación, Reducción o Liquidación del Plan* (enmiendas a la NIC 19).
- ♦ Mejoras Anuales a las NIIF, ciclo 2015-2017, varios estándares.
- ♦ Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las NIIF.
- ♦ NIIF 17 *Contratos de Seguro.*

8 Gestión del riesgo financiero**8.1 Administración de riesgo financiero**

La administración de riesgo es realizada por la gerencia de la misma, bajo las políticas aprobadas por el Consejo de Administración, la cual identifica, evalúa, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados a las operaciones de la Compañía por medio de reportes internos de riesgos que analizan las exposiciones de riesgos en base al grado de magnitud de los mismos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de moneda extranjera, el riesgo de tasa de interés de valor razonable y riesgo de precio), de crédito, de liquidez y de tasa de interés de los flujos de efectivo.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Para monitorear y administrar estos riesgos el Consejo de Administración ha establecido al Comité de Riesgo, quien es responsable de:

- ◆ Diseñar y evaluar las políticas y estrategias que afectan los niveles de riesgos de la Compañía.
- ◆ Decidir sobre los sistemas de administración de riesgos de la Compañía (crédito, liquidez, mercado y operacional), así como del plan de continuidad de negocio.
- ◆ Someter a la aprobación del Consejo de Administración las modificaciones necesarias a políticas de riesgo y determinación de límites, así como la tolerancia a estos riesgos.
- ◆ Evaluar las matrices de riesgo, determinando cómo administrar el riesgo y en qué casos deben establecerse tratamientos para evitar, reducir, transferir o aceptar riesgo.
- ◆ Establecer acciones correctivas para que los eventos más impactantes de riesgo residual, se ubiquen en lugares de bajo impacto, dirigidas a las diferentes áreas de la Compañía, de acuerdo con sus competencias y a los responsables de cada proceso.

La dirección general supervisa la manera en que la gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo y revisa si este es apropiado.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los de crédito, liquidez, mercado y operacional.

8.2 Exposición de riesgos

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

- ◆ riesgo de crédito
- ◆ riesgo de mercado
- ◆ riesgo de liquidez

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

8.2.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes de efectivo, las inversiones en instrumentos financieros de deuda y acciones y otras cuentas por cobrar. Hemos clasificado bajo la modalidad de riesgo de crédito las categorías de riesgo de contraparte y emisor.

Las políticas de aprobaciones, metodologías, control y seguimiento en materia de gestión del riesgo de crédito se rigen por las establecidas en el manual de políticas y normas de gestión de riesgo aprobadas por el Consejo de Administración.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo con instituciones financieras con una exposición de riesgo crediticio y una calificación local, como sigue:

	2019		2018	
	Valor en libros (i)	Deterioro (ii)	Valor en libros (i)	Deterioro (ii)
<u>Calificación crediticia:</u>				
<i>Local - Fitch AA+</i>	22,529,822	4,643	3,746,026	772
<i>Local - Pacific credit A+</i>	65,992	17	117,114	31
<i>Local - Fitch A</i>	-	-	13,947	4
<i>Local - Fitch A-</i>	74,066,092	23,765	800,953	257
<i>Local - Pacific credit BBB+</i>	308,704,550	166,700	142,443,359	76,919
<i>Local - Feller rate BBB</i>	-	-	65,986	38
<i>Local - Pacific credit BBB</i>	-	-	81,675,205	44,105
	<u>405,366,456</u>	<u>195,125</u>	<u>228,862,590</u>	<u>122,126</u>

- (i) Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, excluye montos de RD\$10,000, correspondiente a efectivo en caja chica.
- (ii) El deterioro del efectivo y equivalentes de efectivo fue medido sobre la base de la pérdida crediticia esperada de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones. La Compañía considera que su efectivo y equivalentes de efectivo tienen un riesgo de crédito bajo con base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes, por lo cual no ha reconocido las pérdidas crediticias por deterioro al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Inversiones en instrumentos financieros

La tabla a continuación establece la exposición y calidad crediticia de los instrumentos de financieros, según agencias calificadoras al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Calificación crediticia:</u>		
A valor razonable con cambios en resultados:		
<i>Internacional – Fitch BB-</i>	1,966,460,490	1,288,835,543
<i>Local – Fitch AA-</i>	201,980	202,161
<i>Local – Fitch AA</i>	3,383,196	9,210,695
<i>Local – Feller rate A-af</i>	15,069,203	3,760,537
<i>Local – Feller rate AA-fa</i>	1,688	1,633
<i>Local – Feller rate A-fa</i>	151,948,672	412,039,239
<i>Local – Feller rate A-fa</i>	<u>41,844,430</u>	<u>-</u>
	<u>2,178,909,659</u>	<u>1,714,049,808</u>
A valor razonable – instrumentos Financieros derivados - <i>internacional – Fitch BB-</i>	<u>-</u>	<u>2,339,663</u>
A costo amortizado - <i>internacional – Fitch BB-</i>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>2,178,909,659</u>	<u>1,716,389,471</u>

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el 98 % y 99.3 % de las inversiones en deuda, se correspondían a emisiones del Ministerio de Hacienda y Banco Central de la República Dominicana.

Otras cuentas por cobrar

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantenía otras cuentas por cobrar por RD\$6,313,444 y RD\$904,406, respectivamente, y correspondían a clientes existentes sin calificación crediticia con una antigüedad menor a 3 meses. La Compañía no ha reconocido una provisión para pérdidas de deterioro por estos saldos al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

Inversiones en sociedades

La tabla a continuación establece la exposición y calidad crediticia de las inversiones en sociedades, según agencias calificadoras al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Calificación crediticia:</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<i>Internacional – Fitch BB-</i>	<u>75,895,299</u>	<u>75,895,299</u>

8.2.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como tasas de cambio en moneda extranjera y tasas de interés que pueden afectar los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que esta posea.

El objetivo de administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al riesgo del mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno del riesgo.

Las políticas de administración del riesgo de mercado establecen el cumplimiento de límites por instrumento financiero, total de la cartera de inversiones, límites individuales por tipo de activo, por emisor o emisión y plazos máximos y límites respecto al monto máximo de pérdidas potenciales.

A continuación se presenta detalladamente la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

♦ **Riesgo de tasa de cambio**

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras y otras variables financieras.

El análisis de sensibilidad para el riesgo de tasa de cambio está considerado principalmente en la medición de la posición dentro de una moneda extranjera. El análisis consiste en verificar cuánto representaría la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la que se estaría convirtiendo y por ende, la mezcla del riesgo de tasa de cambio.

Al 30 de junio de 2019 y 31 diciembre de 2018, el riesgo al cual esta expuesta la Compañía en el tipo de cambio es el siguiente:

	<u>2019</u>	
	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,646,814	336,995,464
Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<u>11,841,447</u>	<u>600,364,915</u>
	<u>18,488,261</u>	<u>937,360,379</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>2019</u>	
	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>
Pasivos:		
Obligaciones por financiamientos	<u>(14,828,562)</u>	<u>(751,812,542)</u>
Posicion neta en moneda extranjera	<u><u>3,659,699</u></u>	<u><u>185,547,837</u></u>
	<u>2018</u>	
	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,450,360	173,217,733
Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<u>10,418,837</u>	<u>523,054,790</u>
	<u><u>13,869,197</u></u>	<u><u>696,272,523</u></u>
	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>
Pasivos:		
Obligaciones por financiamientos	<u>(8,855,664)</u>	<u>(444,579,130)</u>
Posicion neta en moneda extranjera	<u><u>5,013,533</u></u>	<u><u>251,693,393</u></u>

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la tasa de cambio de moneda extranjera utilizada por la Compañía fueron las siguientes:

		<u>Tasas promedio</u>		<u>Tasas al cierre</u>	
		<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Dólar estadounidense	USD	<u>50.4416</u>	<u>49.4306</u>	<u>50.7003</u>	<u>50.2028</u>

Análisis de sensibilidad - resultado proyectado

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
20bps de incremento	731,940	1,002,707
20bps de disminución	(731,940)	(1,002,707)
50bps de incremento	1,829,850	2,506,767
50bps de disminución	<u>(1,829,850)</u>	<u>(2,506,767)</u>

Basado en que la posición neta en moneda extranjera al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es activa, un incremento o disminución de 20 puntos básicos (20bps) en la tasa de cierre, representa una ganancia o pérdida de RD\$731,940 y RD\$1,002,707, respectivamente.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Aplicando una variación de 50 puntos básicos (50bps) a la misma posición neta en moneda extranjera, obtenemos ganancias o pérdidas para el semestre terminado al 30 de junio de 2019 y el año terminado al 31 de diciembre de 2018 de RD\$1,829,850 y RD\$2,506,767, respectivamente.

◆ **Riesgo de tasa de interés**

Son los riesgos de que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos de tasas de interés no anticipadas. Para mitigar este riesgo se han establecido límites de exposición al riesgo de tasa de interés, el cual puede ser asumido. El cumplimiento de estos límites es monitoreado por el Comité de Riesgos de la Compañía.

La Compañía tiene inversiones en títulos valores del Estado Dominicano y el Banco Central de la República Dominicana a tasas fijas, así mismo, mantiene obligaciones con instituciones financieras a tasas fijas sujetas a revisión mensual. Los activos financieros son superiores a los pasivos financieros, lo que mitiga el riesgo de tasa de interés asociado a los pasivos a tasa variable.

Para la administración de los riesgos de tasa de interés, el Puesto de Bolsa ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos financieros. La estimación del impacto de cambio de interés se realiza bajo un supuesto de un aumento de 50 puntos básicos (BPS). La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

	<u>Resultados</u>		<u>Patrimonio</u>	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Al 30 de junio 2019				
Instrumentos de tasa fija	<u>3,504,559</u>	<u>(2,095,848)</u>	<u>3,504,559</u>	<u>(2,095,848)</u>
Al 31 de diciembre de 2018				
Instrumentos de tasa fija	<u>966,889</u>	<u>(937,427)</u>	<u>966,889</u>	<u>(937,427)</u>

8.2.3 Riesgo de precio

El riesgo de precio se define como la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones adversas en el precio de mercado de un instrumento financiero o debido a la indeterminación del precio en un momento dado.

Para mitigar ese riesgo la Compañía cuenta con el Comité de Activos y Pasivos (ALCO por sus siglas en inglés o Asset and Liability Committee).

El Comité está compuesto por el Presidente del Consejo de Administración, el Director General, el Tesorero y el Gerente de Mesa de Inversión.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Este comité es responsable por la supervisión, manejo y monitoreo del balance de la Compañía, incluyendo manejo del capital, liquidez, tasa de cambio y de los riesgos de precio y estrategia de inversión y manejo del balance.

Este se reúne presencialmente periódicamente y tiene la responsabilidad de velar por que la Compañía cumpla con las políticas y procedimientos de la corporación en lo que respecta a riesgo de liquidez y de mercado y con los límites aprobados, así como con los requisitos regulatorios locales aplicables.

El riesgo de tasa de interés es la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones adversas en las tasas de interés.

8.2.4 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Compañía no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política de la Compañía para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación de la Compañía.

La Compañía monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, la Compañía estima que tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales; esto excluye el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales.

Administración del riesgo de liquidez

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez, así como límites de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de plazo.

El monitoreo y el reporte de liquidez se convierte en la medición y proyección del flujo de efectivo. El punto de partida para esas proyecciones es un análisis de los vencimientos contractuales de los pasivos financieros y la fecha de cobro esperada de los activos financieros.

La siguiente tabla analiza los activos y pasivos financieros de la Compañía en agrupaciones de vencimiento.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

8.2.4 Riesgo de liquidez (continuación)*Exposición al riesgo de liquidez*

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los activos y pasivos financieros agrupados según sus fechas de vencimiento, son los siguientes:

30 de junio de 2019	<u>1-7 días</u>	<u>8-15 días</u>	<u>16-30 días</u>	<u>31-60 días</u>	<u>61-90 días</u>	<u>91-180 días</u>	<u>181-360 días</u>	Más de <u>360 días</u>	<u>Total</u>	<u>Total 30 días</u>
Pasivos financieros										
Valor razonable	5,435,883	-	-	-	-	-	-	-	5,435,883	5,435,883
Operación de ventas con pacto de compra posterior	658,823,679	422,648,288	308,855,589	149,514,992	190,265,258	144,178,181	12,150,100	-	1,886,436,087	1,390,327,556
Operaciones de financiamiento	226,111	-	-	-	-	230,000,000	-	-	230,226,111	226,111
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	-	-	59,746,448	-	-	59,746,448	-
Otras cuentas por pagar	-	-	4,771,652	-	-	-	-	-	4,771,652	4,771,652
Total pasivos	<u>664,485,673</u>	<u>422,648,288</u>	<u>313,627,241</u>	<u>149,514,992</u>	<u>190,265,258</u>	<u>433,924,629</u>	<u>12,150,100</u>	<u>-</u>	<u>2,186,616,181</u>	<u>1,400,761,202</u>
Activos financieros										
Efectivo y equivalentes de efectivo	371,907,687	-	33,468,769	-	-	-	-	-	405,376,456	405,376,456
Instrumento financiero de cartera propia disponible	15,070,891	-	-	-	-	-	-	1,741,064,008	1,756,134,899	15,070,891
Instrumento financiero de cartera propia comprometida	-	-	-	-	-	-	-	422,774,760	422,774,760	-
Contratos derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	6,313,444	-	-	-	-	-	6,313,444	6,313,444
Total de activos	<u>386,978,578</u>	<u>-</u>	<u>39,872,213</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,163,838,768</u>	<u>2,590,599,559</u>	<u>426,760,791</u>
Flujos de caja estático	<u>(277,507,095)</u>	<u>(422,648,288)</u>	<u>(273,845,028)</u>	<u>(149,514,992)</u>	<u>(190,265,258)</u>	<u>(433,924,629)</u>	<u>(12,150,100)</u>	<u>2,163,838,768</u>		
Flujos de caja acumulados	<u>(277,507,095)</u>	<u>(700,155,383)</u>	<u>(974,000,411)</u>	<u>(1,123,515,403)</u>	<u>(1,313,780,661)</u>	<u>(1,747,705,290)</u>	<u>(1,759,855,390)</u>	<u>403,983,378</u>		

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

8.2.4 Riesgo de liquidez (continuación)*Exposición al riesgo de liquidez*

31 de diciembre de 2018	<u>1-7 días</u>	<u>8-15 días</u>	<u>16-30 días</u>	<u>31-60 días</u>	<u>61-90 días</u>	<u>91-180 días</u>	<u>181-360 días</u>	<u>360 días</u>	<u>Total</u>	<u>30 días</u>
Pasivos financieros										
Valor razonable	378,336	-	35,196	36,406	588	3,141	-	-	453,667	413,532
Operación de ventas con pacto de compra posterior	529,007,312	-	321,696,516	233,420,148	49,632,408	176,416,769	-	-	1,310,173,153	850,703,828
Operaciones con instrumentos de intermediación financiera	-	-	-	-	-	-	150,000,000	-	150,000,000	-
Otros pasivos financieros	45,042	-	-	-	-	-	-	-	45,042	45,042
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	-	-	111,053,897	-	-	111,053,897	-
Otras cuentas por pagar	-	-	1,884,950	-	-	-	-	-	1,884,950	1,884,950
Total pasivos	<u>529,430,690</u>	<u>-</u>	<u>323,616,662</u>	<u>233,456,554</u>	<u>49,632,996</u>	<u>287,473,807</u>	<u>150,000,000</u>	<u>-</u>	<u>1,573,610,709</u>	<u>853,047,352</u>
Activos financieros										
Efectivo y equivalentes de efectivo	127,859,921	50,354,120	50,658,549	-	-	-	-	-	228,872,590	228,872,590
Instrumento financiero de cartera propia disponible	-	-	-	-	-	-	-	1,202,850,189	1,202,850,189	-
Instrumento financiero de cartera propia comprometida	-	-	-	-	-	-	-	511,199,619	511,199,619	-
Contratos derivados	2,339,663	-	-	-	-	-	-	-	2,339,663	2,339,663
Otras cuentas por cobrar	-	-	904,406	-	-	-	-	-	904,406	904,406
Total de activos	<u>130,199,584</u>	<u>50,354,120</u>	<u>51,562,955</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,714,049,808</u>	<u>1,946,166,467</u>	<u>232,116,659</u>
Flujos de caja estático	<u>(399,231,106)</u>	<u>50,354,120</u>	<u>(272,053,707)</u>	<u>(233,456,554)</u>	<u>(49,632,996)</u>	<u>(287,473,807)</u>	<u>(150,000,000)</u>	<u>1,714,049,808</u>		
Flujos de caja acumulados	<u>(399,231,106)</u>	<u>(348,876,986)</u>	<u>(620,930,693)</u>	<u>(854,387,247)</u>	<u>(904,020,243)</u>	<u>(1,191,494,050)</u>	<u>(1,341,494,050)</u>	<u>372,555,758</u>		

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

8.3 Administración de capital

La política de la Compañía es mantener una base de capital sólida a manera de conservar la confianza de los acreedores y el mercado, y de sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del capital pagado, reserva legal y beneficios acumulados. La Compañía también monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

El Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas para los Intermediarios de Valores y las Resoluciones CNV-2005-10-IV *Norma para los intermediarios de valores que establece disposiciones para su funcionamiento* y sus modificaciones, emitidos por el Consejo Nacional de Valores de la República Dominicana, establece los niveles mínimos de capitalización requeridos con base en las proporciones de activos, pasivos y ciertas operaciones contingentes con riesgo fuera de balance con respecto al patrimonio del Puesto de Bolsa 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. De acuerdo con los índices mantenidos, el Puesto de Bolsa queda clasificado y autorizado para realizar determinadas operaciones bursátiles y financieras.

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Compañía califica 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, de su patrimonio líquido y de su patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel 1).

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los índices mantenidos y requeridos, calculados con base en las cifras presentadas en los estados financieros de la Compañía, son como sigue:

	2019		2018	
	<u>Índice mantenido</u>	<u>Índice requerido</u>	<u>Índice mantenido</u>	<u>Índice requerido</u>
<u>Índices de capital de riesgo</u>				
Índice de patrimonio y garantías de riesgo (no mayor de 15.5%)	3.25	15.5	0.63	15.5
Índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel 1) (no mayor de 10.33%)	3.25	10.33	0.63	10.33
Índice de endeudamiento (menor o igual a 5%)	0.71	5	2.44	5
Índice de apalancamiento (mayor o igual 8%)	18.17	8	22.30	8
Índice de adecuación de operaciones activas (no menor de 1)	1	1	1	1
Índice de adecuación de operaciones pasivas (no menor de 1)	1	1	1	1
Índice de adecuación de operaciones Contingentes (no menor de 1)	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

9 Valor razonable de instrumentos financieros

Los valores razonables se han determinado para fines de medición y revelación basados en los siguientes métodos:

- ◆ Efectivo y equivalentes de efectivo, otras cuentas por cobrar, obligaciones por financiamientos, obligaciones con bancos e instituciones financieras, otras cuentas por pagar y otros pasivos financieros, fueron determinados utilizando el nivel 3 sobre la base del aproximado de sus importes en libros debido al corto tiempo de vencimiento de esos instrumentos.
- ◆ Las inversiones en instrumentos financieros compuestos por inversiones en títulos y valores de deuda para comercialización (Portafolio TVD “T”), portafolio de cuotas de participación de fondos, incremento valor de mercado - contratos spot y los depósitos y títulos de valores de disponibilidad restringida, se valúan al valor razonable o valor del mercado, siguiendo los lineamientos pautados por la Norma Internacional de Información Financiera 9.

La técnica de valoración usada para medir los valores razonables del Nivel 2 fue la de comparación de mercado mediante la cual el valor razonable se estima considerando precios cotizados actuales o recientes para instrumentos idénticos en el mercado.

- ◆ Para el portafolio de inversiones en sociedades en empresas 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.

Véase la descripción de los niveles utilizados para determinar los valores razonables, en la nota 4 a los estados financieros.

Los activos y pasivos medidos a valor razonable junto con los valores en libros en los estados de situación financiera de la Compañía al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, son como sigue:

Al 30 de junio de 2019

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:				
A valor razonable con cambios en resultados	-	2,178,909,659	-	2,178,909,659
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Total	<u>-</u>	<u>2,178,909,659</u>	<u>-</u>	<u>2,178,909,659</u>
 Pasivos financieros – a valor razonable con cambios a resultados	 <u>-</u>	 <u>-</u>	 <u>5,435,883</u>	 <u>5,435,883</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

9 Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:				
A valor razonable con cambios en resultados	-	1,714,049,808	-	1,714,049,808
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	<u>-</u>	<u>2,339,663</u>	<u>-</u>	<u>2,339,663</u>
Total	<u>-</u>	<u>1,716,389,471</u>	<u>-</u>	<u>1,716,389,471</u>
 Pasivos financieros – a valor razonable con cambios a resultados	 <u>-</u>	 <u>-</u>	 <u>453,667</u>	 <u>453,667</u>

10 Reajuste y diferencia de cambio

Un detalle del reajuste de los principales ingresos (costos) por diferencia de cambio reconocidos durante los semestres terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>USD</u>	<u>Total RD\$</u>
2019		
Efectivo y equivalentes de efectivo	(3,117,969)	(3,117,969)
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	6,260,661	6,260,661
Pasivos financieros a costo amortizado	<u>(1,238,949)</u>	<u>(1,238,949)</u>
Total diferencia en cambio	<u>1,903,743</u>	<u>1,903,743</u>
 2018		
Efectivo y equivalentes de efectivo	324,282	324,282
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	6,080,009	6,080,009
Pasivos financieros a costo amortizado	<u>(3,206,027)</u>	<u>(3,206,027)</u>
Total diferencia en cambio	<u>3,198,264</u>	<u>3,198,264</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Los saldos en moneda extranjera y la posición neta al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,646,814	3,450,360
Inversiones en instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	<u>11,841,447</u>	<u>10,418,837</u>
Total activos en USD	<u>18,488,261</u>	<u>13,869,197</u>
Pasivos - pasivos financieros - obligaciones por financiamientos	<u>(14,828,562)</u>	<u>(8,855,664)</u>
Posición neta en moneda extranjera	<u>3,659,699</u>	<u>5,013,533</u>

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, las tasas de cambio del peso dominicano (RD\$) con relación al dólar estadounidense (US\$), utilizadas por la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>Tasas promedio</u>		<u>Tasas al cierre</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Equivalente en RD\$	<u>50.4416</u>	<u>49.4306</u>	<u>50.7003</u>	<u>50.2028</u>

	<u>Al 30 de junio de 2019</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>	
	<u>En moneda nacional</u>	<u>En moneda extranjera</u>	<u>En moneda nacional</u>	<u>En moneda extranjera</u>
Activos sensibles a tasas	937,360,379	18,488,261	696,272,523	13,869,197
Pasivos sensibles a tasas	<u>(751,812,542)</u>	<u>(14,828,562)</u>	<u>(444,579,129)</u>	<u>(8,855,664)</u>
Posición neta larga	<u>185,547,837</u>	<u>3,659,699</u>	<u>251,693,394</u>	<u>5,013,533</u>
Exposición a tasa de cambio - variación 2 %	<u>189,258,794</u>	<u>3,659,699</u>	<u>256,727,262</u>	<u>5,013,533</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

11 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo en caja	10,000	10,000
Depósitos en cuentas corrientes (a)	371,897,687	127,849,921
Equivalentes de efectivo (b)	<u>33,468,769</u>	<u>101,012,669</u>
	<u>405,376,456</u>	<u>228,872,590</u>

(a) Los depósitos en cuentas corrientes generan intereses promedio de 2.60% para el 2019 y 2.35% para el 2018, respectivamente, sobre el saldo promedio diario. Los intereses ganados por este concepto, durante los períodos terminados el 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, fueron de RD\$4,867,528 y RD\$9,073,008, respectivamente; al 30 de junio de 2018 los ingresos por este concepto ascienden a RD\$3,195,270. Los resultados por este concepto al 30 de junio de 2019 y 2018 se presentan como parte de los otros resultados por instrumentos financieros – costo amortizado en los estados de resultados de esos semestres que se acompañan.

(b) Corresponden a depósitos a plazo en certificados financieros en moneda extranjera, mantenidos en bancos locales, los cuales generan intereses a tasas anuales de aproximadamente 3.25 %, para ambos períodos y con vencimientos originales menor a 90 días; los intereses generados por este concepto durante los períodos terminados el 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, fueron de RD\$94,938 y RD\$1,854,380, respectivamente; al 30 de junio de 2018 los ingresos por este concepto ascienden a RD\$130,292. Los resultados por este concepto al 30 de junio de 2019 y 2018 se presentan como parte de los otros resultados por instrumentos financieros – costo amortizado en los estados de resultados de esos semestres que se acompañan.

12 Instrumentos financieros**12.1 Inversiones en instrumentos de deuda, acciones y otros**

Las inversiones en títulos de deuda, acciones y otros han sido clasificadas en los estados financieros de acuerdo a la intención de la gerencia. Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, las inversiones en valores son como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Portafolio de Títulos Valores de Deuda para		
Comercialización - Portafolio TVD "T"	1,539,320,715	759,707,814
Venta con acuerdo de recompra - Portafolio TVD "T"	138,099,214	325,774,803
Portafolio de cuotas de participación de fondos	167,018,600	415,801,409
Incremento valor de mercado – contratos spot	1,275,714	2,344,072
Depósitos y Títulos de Valores de Disponibilidad		
Restringida	269,947,014	169,739,514
Rendimientos por cobrar	<u>63,248,402</u>	<u>43,021,859</u>
	<u>2,178,909,659</u>	<u>1,716,389,471</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

12.2 Instrumentos financieros a valor razonable

La composición de los instrumentos financieros por categoría, es la siguiente:

a) Instrumentos financieros por categoría

a.1 Activos financieros

	Activos financieros a			Total
	Valor razonable cambios en resultados	Valor razonable cambios en ORI	Costo amortizado	
Al 30 de junio de 2019				
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	405,376,456	405,376,456
Instrumento financieros de cartera propia disponible	1,756,134,899	-	-	1,756,134,899
Instrumentos financieros cartera propia comprometida	422,774,760	-	-	422,774,760
Otras cuentas por cobrar	-	-	6,313,444	6,313,444
Inversiones en sociedades	-	75,895,299	-	75,895,299
Total activos financieros	<u>2,178,909,659</u>	<u>75,895,299</u>	<u>411,689,900</u>	<u>2,666,494,858</u>
Al 31 de diciembre de 2018				
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	228,872,590	228,872,590
Instrumento financieros de cartera propia disponible	1,202,850,189	-	-	1,202,850,189
Instrumentos financieros cartera propia comprometida	511,199,619	-	-	511,199,619
Instrumentos financieros derivados	2,339,663	-	-	2,339,663
Otras cuentas por cobrar	-	-	904,406	904,406
Inversiones en sociedades	-	75,895,299	-	75,895,299
Total activos financieros	<u>1,716,389,471</u>	<u>75,895,299</u>	<u>229,776,996</u>	<u>2,022,061,766</u>

a.2 Pasivos financieros

	Pasivos financieros a		Total
	Valor razonable cambios en resultados	Costo amortizado	
Al 30 de junio de 2019			
Pasivo financiero a valor razonable	5,435,883	-	5,435,883
Operaciones de venta con pacto de compra	-	1,886,436,087	1,886,436,087
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	230,226,111	230,226,111
Acreeedores por intermediación	-	952,181	952,181
Cuentas por pagar relacionadas	-	59,746,448	59,746,448
Otras cuentas por pagar	-	3,819,471	3,819,471
Otros pasivos financieros	-	-	-
Total pasivos financieros	<u>5,435,883</u>	<u>2,181,180,298</u>	<u>2,186,616,181</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Al 31 de diciembre de 2018	Pasivos financieros a		Total
	Valor razonable cambios en resultados	Costo amortizado	
Pasivo financiero a valor razonable	453,667	-	453,667
Operaciones de venta con pacto de compra	-	1,310,173,153	1,310,173,153
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	150,000,000	150,000,000
Cuentas por pagar relacionadas	-	111,053,897	111,053,897
Otras cuentas por pagar	-	1,884,950	1,884,950
Otros pasivos financieros	-	45,042	45,042
Total pasivos financieros	453,667	1,573,157,042	1,573,610,709

b) Instrumentos financieros a Valor Razonable - Cartera Propia

Renta variable

Instrumento de renta variable	Cartera propia disponible	Cartera propia restringida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
Al 30 de junio de 2019						
Cuotas de fondos mutuos - nacionales	15,070,891	-	-	-	-	15,070,891
Cuotas de fondos de inversión - nacionales	151,948,672	-	-	-	-	151,948,672
Total	167,019,563	-	-	-	-	167,019,563

Renta variable

Instrumento de renta variable	Cartera propia disponible	Cartera propia restringida			Subtotal	Total	Unidades acciones
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones			
Al 30 de junio de 2019							
Cuotas de fondos mutuos:							
Fondo de Inversión							
Liquidez Excel	11,276,531	-	-	-	-	11,276,531	10,717,709
Fondo Mutuo Renta Fija Nacional BHD							
Liquidez	1,688	-	-	-	-	1,688	1
JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero	6,918	-	-	-	-	6,918	5

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Renta variable

	Cartera propia disponible	Cartera propia restringida			Subtotal	Total	Unidades acciones
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones			
Fondo Abierto de Inversión Liquidez Excel Dólares	3,785,754	-	-	-	-	3,785,754	73,853
Cuotas de fondos de Inversión - Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I	<u>151,948,672</u>	-	-	-	-	<u>151,948,672</u>	<u>27,663</u>
Total instrumentos renta variable	<u>167,019,563</u>	-	-	-	-	<u>167,019,563</u>	<u>10,819,231</u>

Renta fija

	Cartera propia disponible	Cartera propia restringida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
Instrumento de renta fija						
Al 30 de junio de 2019						
Del estado - nacionales	1,543,685,730	144,311,079	278,463,681	-	422,774,760	1,966,460,490
De empresas - nacionales	<u>45,429,606</u>	-	-	-	-	<u>45,429,606</u>
Total renta fija	<u>1,589,115,336</u>	<u>144,311,079</u>	<u>278,463,681</u>	-	<u>422,774,760</u>	<u>2,011,890,096</u>

Renta fija

	Cartera propia disponible	Cartera propia restringida			Subtotal	Total	Cantidad de títulos
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones			
Instrumento de renta fija							
Al 30 de junio de 2019							
Ministerio de Hacienda	1,297,458,017	86,712,371	278,463,681	-	365,176,052	1,662,634,069	17,255
Banco Central de la República Dominicana	246,227,713	57,598,708	-	-	57,598,708	303,826,421	50,676
Dominican Power Partners	3,383,196	-	-	-	-	3,383,196	62,451
Gulfstream Petroleum Partners	41,844,430	-	-	-	-	41,844,430	41,695,174
Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A.	<u>201,980</u>	-	-	-	-	<u>201,980</u>	<u>201,312</u>
Total renta fija	<u>1,589,115,336</u>	<u>144,311,079</u>	<u>278,463,681</u>	-	<u>422,774,760</u>	<u>2,011,890,096</u>	<u>42,026,868</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Renta variable

Instrumento de renta variable	Cartera propia disponible	Cartera propia restringida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
Al 31 de diciembre de 2018						
Cuotas de fondos mutuos - nacionales	3,762,170	-	-	-	-	3,762,170
Cuotas de fondos de inversión – nacionales	412,039,239	-	-	-	-	412,039,239
Total	415,801,409	-	-	-	-	415,801,409

Renta variable

Instrumento de renta variable	Cartera propia disponible	Cartera propia restringida			Subtotal	Total	Unidades acciones
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones			
Al 31 de diciembre de 2018							
Cuotas de fondos mutuos:							
Fondo de Inversión							
Liquidez Excel	2,753,904	-	-	-	-	2,753,904	2,715,280
Fondo Mutuo Renta Fija Nacional BHD							
Liquidez	1,633	-	-	-	-	1,633	1
Fondo Abierto de Inversión Liquidez							
Excel Dólares	1,006,633	-	-	-	-	1,006,633	19,998
Cuotas de fondos de Inversión - Fondo de Inversión Cerrado							
Inmobiliario Excel I	412,039,239	-	-	-	-	412,039,239	76,080
Total instrumentos renta variable	415,801,409	-	-	-	-	415,801,409	2,811,359

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Renta fija

Instrumento de renta fija	Cartera propia disponible	Cartera propia restringida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
Al 31 de diciembre de 2018						
Del estado - nacionales	777,635,924	338,191,037	173,008,582	-	511,199,619	1,288,835,543
De empresas - nacionales	9,412,856	-	-	-	-	9,412,856
Total renta fija	<u>787,048,780</u>	<u>338,191,037</u>	<u>173,008,582</u>	<u>-</u>	<u>511,199,619</u>	<u>1,298,248,399</u>

Renta fija

Instrumento de renta fija	Cartera propia disponible	Cartera propia restringida			Subtotal	Total	Cantidad de títulos
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones			
Al 31 de diciembre de 2018							
Ministerio de Hacienda	474,935,716	156,288,966	173,008,582	-	329,297,548	804,233,264	8,181
Banco Central de la República Dominicana	302,700,208	181,902,071	-	-	181,902,071	484,602,279	45,940
Dominican Power Partners	9,210,695	-	-	-	-	9,210,695	172,802
Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A.	202,161	-	-	-	-	202,161	201,312
Total renta fija	<u>787,048,780</u>	<u>338,191,037</u>	<u>173,008,582</u>	<u>-</u>	<u>511,199,619</u>	<u>1,298,248,399</u>	<u>428,235</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

13 Contratos de derivados financieros

31 de diciembre de 2018

<u>Tipo de contrato</u>	Comisiones			Nocional		Instrumentos financieros derivados a valor razonable						<u>Total activos a razonable</u>	<u>Total pasivos a razonable</u>
	<u>Utilidad</u>	Ajustes al valor		Ventas de cartera		Posición Activa			Posición Pasiva				
		<u>Utilidad</u>	<u>Pérdida</u>	Cantidad U.M. (*) de <u>contrato</u>	Monto de <u>contrato</u>	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor 1 año	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año		
A) Forward													
Contratos de venta TVD													
Bancos e instituciones financieras	-	2,339,663	-	60,000,000	68,214,983	2,339,663	-	-	-	-	-	2,339,663	-
Total	-	2,339,663	-	60,000,000	68,214,983	2,339,663	-	-	-	-	-	2,339,663	-

(*) Corresponde al valor nominal de los contratos.

Al 30 de junio de 2019 la Compañía no mantiene contratos de derivados financieros.

Clasificados por contraparte:

<u>Contraparte</u>	<u>Activo derivado a valor razonable</u>	<u>Monto garantizado</u>
Bancos	2,339,663	-
	2,339,663	-

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

14 Saldos y transacciones con entes relacionados

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Compañía realizó transacciones con entes relacionados, según se detalla a continuación:

	Al 30 de junio de 2019		Al 30 de junio de 2019	
	Transacciones		Saldos	
	Ingreso	Gasto	Activo	Pasivo
Cuentas por pagar (a)	-	-	-	59,746,448
Alquiler (b)	-	759,031	-	-
Pagos por remuneraciones al personal (c)	-	10,902,183	-	-
	<u>-</u>	<u>10,902,183</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	Al 30 de junio de 2018		Al 31 de diciembre de 2018	
	Transacciones		Saldos	
	Ingreso	Gasto	Activo	Pasivo
Cuentas por pagar (a)	-	-	-	111,053,897
Alquiler (b)	-	686,854	-	-
Pagos por remuneraciones al personal (c)	-	9,795,772	-	-
	<u>-</u>	<u>9,795,772</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(a) Corresponde a avances de efectivo recibido para capital de trabajo, los cuales no generan intereses y son pagaderos a la demanda.

(b) Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, el Puesto de Bolsa presenta gastos de alquiler pagados a la relacionada Excel Dominicana, S. A. por el uso de las instalaciones y espacio físico donde operan las oficinas, los cuales se presentan dentro del renglón de gastos por administración y comercialización en los estados de resultados que se acompañan. Este alquiler corresponde a un arrendamiento operativo, por lo que las cuotas derivadas del mismo (RD\$112,305 más ITBIS para el 2019 y RD\$97,013 más ITBIS para el 2018) se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, el cual es de un año, según lo establecido en el contrato de arrendamiento.

(c) Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, la Compañía pagó sueldos y otras compensaciones a sus principales ejecutivos por RD\$10,902,183 y RD\$9,795,772, respectivamente. Los principales ejecutivos se definen como aquellos que ocupan la posición de gerentes en adelante.

15 Inversiones en sociedades

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, un detalle es como sigue:

a) Inversiones valoradas a valor razonable con cambios en otro resultado integral patrimonio

Al 30 de junio de 2019	Valor razonable	Valor nominal	Núm. de acciones	Porcentaje de participación
Bolsa de Valores de la República Dominicana	75,893,999	100	252,120	9.52 %
OTC Dominicana, S. A.	100	100	1	0.00 %
Depósito Centralizado de Valores (CEVALDOM)	<u>1,200</u>	1,000	1	0.00 %
	<u>75,895,299</u>			

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Al 31 de diciembre de 2018	Valor <u>razonable</u>	Valor <u>nominal</u>	Núm. de <u>acciones</u>	Porcentaje de <u>participación</u>
Bolsa de Valores de la República Dominicana	75,893,999	100	252,120	9.52 %
OTC Dominicana, S. A.	100	100	1	0.00 %
Depósito Centralizado de Valores (CEVALDOM)	<u>1,200</u>	1,000	1	0.00 %
	<u>75,895,299</u>			

b) Movimientos de las inversiones por sociedad:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bolsa de Valores de la República Dominicana		
Saldo inicial	75,893,999	61,169,534
Adiciones	<u>-</u>	<u>14,724,465</u>
Saldo final	<u>75,893,999</u>	<u>75,893,999</u>

El detalle de los resultados obtenidos por las inversiones en otras sociedades al 30 de junio de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Dividendos recibidos:		
Bolsa de Valores de la República Dominicana	-	-
Depósito Centralizado de Valores	<u>453</u>	<u>-</u>
Total	<u>453</u>	<u>-</u>

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Compañía no posee control o influencia significativa en sociedades.

16 Activos intangibles

Un resumen de los activos intangibles al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	<u>Programas de computación</u>	<u>Total</u>
Costo:		
Saldo inicial al 1ro. de enero de 2018	4,503,956	4,503,956
Adiciones	<u>1,682,069</u>	<u>1,682,069</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Programas de computación</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	6,186,025	6,186,025
Adiciones	<u>254,480</u>	<u>254,480</u>
Saldos al 30 de junio de 2019	<u>6,440,505</u>	<u>6,440,505</u>
Amortizaciones		
Saldo inicial al 1ro. de enero de 2018	(2,236,034)	(2,236,034)
Cargos por amortización	<u>(981,001)</u>	<u>(981,001)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	(3,217,035)	(3,217,035)
Cargos por amortización	<u>(822,804)</u>	<u>(822,804)</u>
Saldos al 30 de junio de 2019	<u>(4,039,839)</u>	<u>(4,039,839)</u>
Valor neto		
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>2,968,990</u>	<u>2,968,990</u>
Saldos al 30 de junio de 2019	<u>2,400,666</u>	<u>2,400,666</u>

17 Mejoras, mobiliarios y equipos

Durante los períodos terminados al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el movimiento de las mejoras, mobiliarios y equipos, neto, es como sigue:

	<u>Mejoras en propiedad arrendada</u>	<u>Mobiliario y equipos</u>	<u>Equipos de cómputos</u>	<u>Total</u>
Costo:				
Saldos al 1ro de enero de 2018	1,513,074	2,350,511	1,777,349	5,640,934
Adiciones	<u>-</u>	<u>700,886</u>	<u>805,169</u>	<u>1,506,055</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,513,074	3,051,397	2,582,518	7,146,989
Adiciones	<u>-</u>	<u>753,078</u>	<u>335,653</u>	<u>1,088,731</u>
Saldos al 30 de junio de 2019	<u>1,513,074</u>	<u>3,804,475</u>	<u>2,918,171</u>	<u>8,235,720</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Mejoras en propiedad arrendada</u>	<u>Mobiliario y equipos</u>	<u>Equipos de cómputos</u>	<u>Total</u>
Depreciación acumulada				
Saldo inicial al 31 de enero de 2018	(1,502,309)	(2,072,722)	(1,420,265)	(4,995,296)
Cargos por amortización	(10,765)	(171,469)	(264,869)	(447,103)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>(1,513,074)</u>	<u>(2,244,191)</u>	<u>(1,685,134)</u>	<u>(5,442,399)</u>
Cargos por amortización	-	(176,502)	(246,300)	(422,802)
Saldos al 30 de junio de 2019	<u>(1,513,074)</u>	<u>(2,420,693)</u>	<u>(1,931,434)</u>	<u>(5,865,201)</u>
Valor neto				
Saldos al 30 de junio de 2019	<u>=</u>	<u>1,383,782</u>	<u>986,737</u>	<u>2,370,519</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>=</u>	<u>807,206</u>	<u>897,384</u>	<u>1,704,590</u>

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 2018 la Compañía mantiene en uso mejoras, mobiliarios y equipos, cuyo costo de adquisición fue de aproximadamente a RD\$5,929,730 y RD\$4,841,000, respectivamente.

18 Otros activos

Un detalle de los otros activos al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Seguros pagados por anticipado	84,262	185,377
Otros	<u>584,806</u>	<u>645,159</u>
Total	<u>669,068</u>	<u>830,536</u>

19 Pasivos financieros

Un resumen de los pasivos financieros que mantiene el Puesto de Bolsa al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
A valor razonable	5,435,883	453,667
Obligaciones por financiamientos (a)	1,886,436,087	1,310,173,153
Obligaciones con bancos e instituciones financieras (ver nota 20)	230,226,111	150,000,000
Cuentas por pagar relacionadas (ver nota 14)	59,746,448	111,053,897
Otras cuentas por pagar	4,771,652	1,884,950
Otros pasivos financieros	<u>-</u>	<u>45,042</u>
	<u>2,186,616,181</u>	<u>1,573,610,709</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

- (a) Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, corresponde a operaciones de venta de inversiones con pacto de recompra, con un vencimiento desde 4 hasta 179 días para el 2019 y desde 2 hasta 170 días para el 2018, con tasas de interés anuales desde 2.60% hasta 8.80% para el 2019 y desde 1.30% hasta 9.35% para el 2018. Este pasivo esta garantizado con inversiones en deudas del Estado Dominicano.

20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras

Un resumen de las obligaciones con bancos e instituciones financieras mantenidas por la Compañía al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

30 de junio de 2019

	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Obligaciones con instituciones financieras - Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	<u>226,111</u>	<u>-</u>	<u>230,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

31 de diciembre de 2018

Obligaciones con instituciones financieras - Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>150,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
----------------------------------------------------------------------------------------	----------	----------	--------------------	----------	----------

Al 30 de junio de 2019, corresponde a préstamos bajo la modalidad de líneas de crédito con bancos locales, por un monto original de RD\$150,000,000 y RD\$80,000,000, respectivamente, con vencimiento hasta el 20 de diciembre de 2019, los cuales devengan una tasa de interés anual de 9.75% y un 9.25%, con garantía sobre inversiones en títulos de deuda emitidos por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana.

Al 31 de diciembre de 2018, corresponde a préstamos bajo la modalidad de líneas de crédito con bancos locales, por un monto original de RD\$150,000,000, con vencimiento hasta el 20 de diciembre de 2019, los cuales devengan una tasa de interés anual de 8.25 %, con garantía sobre inversiones en títulos de deuda emitidos por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana.

21 Otros pasivos

Un detalle de los otros pasivos al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Otras cuentas por pagar (ver nota 22)	4,771,652	1,884,950

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Acumulaciones y otras obligaciones (ver nota 23)	6,909,695	7,927,957
Impuestos por pagar (i)	<u>508,495</u>	<u>352,501</u>
	<u>12,189,842</u>	<u>10,165,408</u>

(i) Corresponde a retenciones de impuestos pendientes de pago.

22 Otras cuentas por pagar

Un detalle de las otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisión Tarifa C Superintendencia (i)	952,181	-
Comisiones Cevaldom	437,864	303,516
Capacitación	508,456	-
Auditoría Externa	428,031	1,225,880
Publicidad	1,314,668	-
Otras (ii)	<u>1,130,452</u>	<u>355,554</u>
	<u>4,771,652</u>	<u>1,884,950</u>

- (i) Corresponde a la provisión de la tarifa de regulación C por concepto de supervisión a las negociaciones en los Mecanismos Centralizados de Negociación y el Mercado OTC pagadera a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana en frecuencia trimestral.
- (ii) Corresponde a cuentas por pagar con proveedores locales.

23 Acumulaciones y otras obligaciones

Un detalle de las acumulaciones y otras obligaciones al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Vacaciones	153,886	-
Retenciones por pagar	487,834	-
Bonificación por pagar	5,059,975	7,927,957
Regalías por pagar	<u>1,208,000</u>	<u>-</u>
	<u>6,909,695</u>	<u>7,927,957</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

24 Impuestos sobre la renta

Una conciliación entre los resultados reportados en los estados financieros y para propósitos de impuesto sobre la renta durante el periodo terminados el 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	32,692,591	31,447,029
Más (menos) diferencias permanentes:		
Ingresos exentos (Ley núm. 366-09)	(1,774,209)	(21,160,700)
Otras partidas no deducibles	<u>-</u>	<u>140,624</u>
	<u>(1,774,209)</u>	<u>(21,020,076)</u>
Más (menos) diferencias temporales:		
Diferencia en amortización de mejoras en propiedad arrendada	(8,015)	2,766
Diferencia en amortización de activos intangibles	193,224	(13,817)
Provisiones no admitidas	-	1,529,396
Diferencia entre la depreciación fiscal y contable	<u>102,009</u>	<u>(301,981)</u>
	<u>217,218</u>	<u>1,216,364</u>
Renta neta imponible (pérdida fiscal) antes de aprovechamiento de pérdidas fiscales trasladables	31,205,600	11,643,317
Pérdida fiscal trasladable de años anteriores, ajustada por inflación	<u>(5,205,966)</u>	<u>(5,194,670)</u>
Renta neta imponible (pérdida fiscal)	<u>25,999,634</u>	<u>6,448,647</u>

El Código Tributario de la República Dominicana establece que el impuesto sobre la renta por pagar será el que resulte mayor del 27 % de la renta neta imponible o el 1 % de los activos sujeto a impuesto. Para el período terminado al 30 de junio de 2019 la Compañía liquidará sus impuestos sobre la base del 27 % de la renta neta imponible. Al 31 de diciembre 2018, la Compañía liquidó sus impuestos sobre la base del 27 % de de la renta neta imponible

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Un resumen del impuesto sobre la renta corriente y el saldo a favor al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2018</u>
Base imponible	25,999,634	6,448,647
Tasa impositiva	<u>27 %</u>	<u>27 %</u>
Impuesto determinado	7,109,901	1,741,135
Menos:		
Anticipos pagados	-	(316,069)
Retenciones	(35,097)	(1,942,644)
Saldo a favor ejercicio anterior	<u>(7,189,311)</u>	<u>6,671,733</u>
Saldo a favor	<u><u>(134,313)</u></u>	<u><u>(7,189,311)</u></u>

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el saldo a favor se encuentra registrado como impuesto por cobrar en los estados de situación que se acompañan.

25 Categoría de instrumentos financieros

Un detalle de las categorías de los activos y pasivos financieros al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros				
<i>Medidos a valor razonable</i>				
Inversiones en instrumentos financieros con cambio en resultados	2,178,909,659	2,178,909,659	1,714,049,808	1,714,049,808
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	-	2,339,663	2,339,663
<i>Medidos a costo amortizado</i>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	405,376,456	405,376,456	228,872,590	228,872,590
Inversiones en instrumentos financieros a costo amortizado	-	-	-	-

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	2019		2018	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Inversiones en sociedades	75,895,299	75,895,299	75,895,299	75,895,299
Otras cuentas por cobrar	<u>6,313,444</u>	<u>6,313,444</u>	<u>904,406</u>	<u>904,406</u>
Total activos financieros	<u>2,666,494,858</u>	<u>2,666,494,858</u>	<u>2,022,061,766</u>	<u>2,022,061,766</u>
Pasivos financieros				
<i>Medidos a valor razonable</i>				
A valor razonable	(5,435,883)	(5,435,883)	(453,667)	(453,667)
<i>Medidos a costo amortizado</i>				
Obligaciones por financiamiento	(1,886,436,087)	(1,886,436,087)	(1,310,173,153)	(1,310,173,153)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	(230,226,111)	(230,226,111)	(150,000,000)	(150,000,000)
Cuentas por pagar relacionadas	(59,746,448)	(59,746,448)	(111,053,897)	(111,053,897)
Otras cuentas por pagar	(4,771,652)	(4,771,652)	(1,884,950)	(1,884,950)
Otros pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(45,042)</u>	<u>(45,042)</u>
Total pasivos financieros	<u>(2,186,616,181)</u>	<u>(2,186,616,181)</u>	<u>(1,573,610,709)</u>	<u>(1,573,610,709)</u>
Instrumentos financieros, neto	<u>479,878,677</u>	<u>479,878,677</u>	<u>448,451,057</u>	<u>448,451,057</u>

Ver en la nota 9 a los estados financieros las metodologías y niveles de jerarquías utilizadas para la determinación de los valores razonable de estos instrumentos financieros.

26 Patrimonio

a) Un resumen del patrimonio de el Puesto de Bolsa se presenta a continuación:

	2019		2018	
	Acciones	Total	Acciones	Total
Autorizadas				
Acciones ordinarias				
RD\$100 cada una	3,000,000	300,000,000	3,000,000	300,000,000
Emitidas y en circulación				
Acciones ordinarias				
RD\$100 cada una	<u>2,750,000</u>	<u>275,000,000</u>	<u>2,750,000</u>	<u>275,000,000</u>

La reserva legal constituye el 20 % del capital suscrito y pagado, según lo dispuesto en la ley del mercado de valores.

b) Un movimiento de las cuentas de patrimonio del Puesto de Bolsa al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Cantidad de Acciones</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado acumulado</u>	<u>Total</u>
30 de junio de 2019					
Saldo inicial	2,750,000	275,000,000	55,000,000	124,599,952	454,599,952
Aumento	-	-	-	32,692,591	32,692,591
	<u>2,750,000</u>	<u>275,000,000</u>	<u>55,000,000</u>	<u>157,292,543</u>	<u>487,292,543</u>
31 de diciembre de 2018					
Saldo inicial	2,000,000	200,000,000	40,000,000	96,336,077	336,336,077
Aumento	750,000	75,000,000	15,000,000	28,263,875	118,263,875
	<u>2,750,000</u>	<u>275,000,000</u>	<u>55,000,000</u>	<u>124,599,952</u>	<u>454,599,952</u>

c) Un detalle de la participación de los accionistas sobre el patrimonio, es como sigue:

	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado acumulado</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
30 de junio de 2019					
Excel Group Investment, Ltd.	2,749,725	274,972,500	54,994,500	157,276,814	32,689,322
Excel Consulting	275	27,500	5,500	15,729	3,269
	<u>2,750,000</u>	<u>275,000,000</u>	<u>55,000,000</u>	<u>157,292,543</u>	<u>32,692,591</u>
31 de diciembre de 2018					
Excel Group Investment, Ltd.	2,749,725	274,972,500	54,994,500	124,587,492	28,261,049
Excel Consulting	275	27,500	5,500	12,460	2,826
	<u>2,750,000</u>	<u>275,000,000</u>	<u>55,000,000</u>	<u>124,599,952</u>	<u>28,263,875</u>

Durante el año 2018, la Compañía decidió aumentar el capital social y la reserva legal en RD\$75,000,000 y RD\$15,000,000, respectivamente. Dicho aumento fue aprobado mediante la Asamblea General Extraordinaria, de fecha 21 de diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2018, el aumento de capital social y de la reserva legal se realizó a través de aportes recibidos por los accionistas por valor de RD\$90,000,000, equivalentes a 750,000 acciones comunes a un valor de RD\$100.

27 Ingresos por comisiones bursátiles

Un resumen de los ingresos por comisiones bursátiles durante los semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos por intermediación - comisiones por operaciones bursátiles	<u>5,054,180</u>	<u>3,853,727</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Al 30 de junio de 2019 y 2018, el Puesto de Bolsa no mantiene ingresos por servicios de administración de cartera, custodia o asesorías financieras.

La aplicación de la NIIF 15, no tuvo efecto sobre el reconocimiento de los ingresos, en el año 2018 igual que en años anteriores los ingresos por intermediación y otras comisiones se reconocen a través del tiempo cuando las obligaciones de desempeño relacionadas se cumplen.

28 Ingresos (gastos) financieros

Un resumen de los ingresos (gastos) financieros correspondientes a los semestres al 30 de junio 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<i>Ingresos financieros</i>		
Ganancia en valuación de activos - pasivos financieros	89,123,530	28,347,707
Diferencia cambiaria, neta	1,903,743	3,198,264
Comisiones por operaciones bursátiles	5,054,180	3,853,727
Ingresos por rendimientos sobre inversiones	90,881,471	80,823,891
Ganancia en venta de inversiones	<u>211,910,422</u>	<u>61,539,591</u>
Total ingresos financieros	<u>398,873,346</u>	<u>177,763,180</u>
<i>Gastos financieros</i>		
Pérdida en valuación de activos - pasivos financieros	(242,957,304)	(52,127,071)
Pérdida en venta de inversiones	(18,735,613)	(1,870,397)
Gastos por comisiones y servicios	(6,531,009)	(3,072,858)
Costos por operaciones de financiamientos	(48,175,648)	(35,682,340)
Otros gastos financieros	<u>(478,643)</u>	<u>(8,043,334)</u>
Total gastos financieros	<u>(316,878,217)</u>	<u>(100,796,000)</u>
Total ingresos (gastos) financieros, neto	<u>81,995,129</u>	<u>76,967,180</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

29 Resultados por operaciones con instrumentos financieros

Un resumen de los resultados por operaciones con instrumentos financieros por líneas de negocios, durante los semestres terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, es como sigue:

30 de junio de 2019	Comisiones	A valor razonable								A costo amortizado				Total
		Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Otros		Intereses		Reajuste		Otros		
		Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	
Tipo de contrato														
A valor razonable	-	88,312,855	(238,859,529)	211,910,422	(18,735,613)	-	-	90,742,844	-	-	-	-	(478,643)	132,892,336
A valor razonable instrumentos financieros derivados	-	810,675	(4,097,775)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,287,100)
A costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	138,628	(48,175,648)	-	-	-	-	(48,037,020)
Comisiones por operaciones bursátiles	5,054,180	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,054,180
Gastos por comisiones y servicios	(6,531,009)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,531,009)
Otras comisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	<u>(1,476,829)</u>	<u>89,123,530</u>	<u>(242,957,304)</u>	<u>211,910,422</u>	<u>(18,735,613)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>90,881,472</u>	<u>(48,175,648)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(478,643)</u>	<u>80,091,387</u>

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

29 Resultados por operaciones con instrumentos financieros (continuación)

30 de junio de 2018

Tipo de contrato	Comisiones	A valor razonable								A costo amortizado				Total
		Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Otros		Intereses		Reajuste		Otros		
		Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	
A valor razonable	-	28,347,666	(52,127,071)	61,539,591	(1,870,397)	-	(8,043,334)	80,693,599	-	-	-	-	-	108,540,054
A valor razonable instrumentos financieros derivados	-	41	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41
A costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	130,292	(35,682,340)	-	-	-	-	(35,552,048)
Comisiones por operaciones bursátiles	3,853,727	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,853,727
Gastos por comisiones y servicios	(3,072,858)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,072,858)
Otras comisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	780,869	28,347,707	(52,127,071)	61,539,591	(1,870,397)	-	(8,043,334)	80,823,891	(35,682,340)	-	-	-	-	73,768,916

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

30 Gastos de administración y comercialización

Un resumen de los gastos por administración y comercialización durante los semestres terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sueldos al personal	14,028,127	10,077,001
Beneficios al personal	6,598,280	6,141,932
Aportes al plan de pensiones	1,827,573	1,361,129
Otras compensaciones al personal	<u>4,181,334</u>	<u>3,238,964</u>
Total remuneraciones y beneficios al personal	<u>26,635,314</u>	<u>20,819,026</u>
Promoción y publicidad	<u>5,365,000</u>	<u>5,043,946</u>
Total gastos operativos	<u>5,365,000</u>	<u>6,104,269</u>
Servicios de proveedores locales (i)	2,423,430	3,229,018
Arrendamientos	759,031	686,854
Legalizaciones	398,008	144,460
Amortización de <i>intangibles</i>	822,803	150,600
Amortización de <i>mejoras</i>	-	10,764
Gastos de depreciación	422,803	184,832
Cuotas y comisiones pagadas	4,424,823	5,509,630
Gastos de Electricidad	530,856	553,600
Seguro y reaseguros	158,708	77,691
Mantenimiento y reparaciones	75,664	12,006
Otros	<u>1,784,118</u>	<u>651,121</u>
Total otros gastos de administración	<u>11,800,244</u>	<u>11,210,576</u>
Total gastos de administración y comercialización	<u>43,800,558</u>	<u>37,073,548</u>

(i) Corresponde a honorarios pagados por servicios externos de auditorías, consultorías, asesorías y mantenimiento de sistemas.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

31 Compromisos y contingencias

Un resumen de los compromisos y contingencias al 30 de junio de 2019 y 2018, es como sigue:

31.1 Membresías

- a) La Compañía mantiene una membresía en la Bolsa de Valores de la República Dominicana al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018. La cuota por esta membresía es de RD\$95,000. Durante los semestres terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, el gasto por este concepto fue de RD\$570,000 para ambos períodos, y se incluye como aportes a la Bolsa de Valores de la República Dominicana en el renglón de gastos de administración y comercialización en los estados de resultados que se acompañan.
- b) La Compañía es miembro de la Asociación de Puestos de Bolsa de la República Dominicana S. A. (APB). Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la cuota por esta membresía es de RD\$62,000 para ambos años. Durante los semestres terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, el gasto por este concepto fue de RD\$372,000 para ambos semestres, y se incluye como parte de los gastos de administración y comercialización en los estados de resultados de esos períodos que se acompañan.
- c) El Puesto de Bolsa es requerido a pagar una cuota anual a la SIMV, por concepto de servicios de mantenimiento en el registro del mercado de valores y productos. Durante los semestres terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, el gasto por este concepto fue de RD\$1,750,000 y RD\$2,453,500 para ambos períodos y se incluyen como parte de los gastos de administración y comercialización en los estados de resultados de esos períodos que se acompañan.

31.2 Contratos de servicios

El Puesto de Bolsa mantiene un contrato con Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A. por servicios de custodia física y resguardo de valores ó títulos depositados, mantenimiento anual en el registro, así como por transferencia, compensación y liquidación de valores entregados. Durante los semestres terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, el gasto por este concepto fue de RD\$1,084,544 y RD\$1,309,229, respectivamente, y se incluyen como parte de los gastos de administración y comercialización en los estados de resultados de esos períodos que se acompañan.

31.3 Arrendamientos

La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento operativo del local donde están ubicadas sus oficinas 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\$132,520 para el 2019 y RD\$114,476 para el 2018. Durante los semestres terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, el gasto por este concepto fue de aproximadamente RD\$759,031 y RD\$686,854, respectivamente, y se incluyen como parte de los gastos de administración y comercialización en los estados de resultados de esos semestres que se acompañan.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros con riesgo fuera de los estados de situación financiera y otras cuentas de orden*Cuentas de orden y contingentes**Cuentas contingentes*

A continuación se presentan las transacciones relativas a las cuentas de orden y cuentas contingentes al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Derechos por Compra Spot de TVD – Portafolio TVD “T”	366,884,158	90,818,317
Derechos por Venta Spot de TVD – Portafolio TVD “T”	301,973,766	-
Derechos por contratos de Compra Spot de Acciones - Portafolio de Acciones "T"	6,343,553	-
Derechos por contratos de Venta Spot de Acciones - Portafolio de Acciones "T"	8,598,814	27,064
Derechos por contratos de Venta Forward de Títulos Valores de Deuda - Portafolio TVD "T"	-	70,661,010
Derechos por Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores de Deuda	<u>1,334,643,889</u>	<u>842,221,412</u>
Total	<u><u>2,018,444,180</u></u>	<u><u>1,003,727,803</u></u>

Encargos de confianza

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el Puesto de Bolsa presenta saldos en cuenta de encargos de confianza de RD\$10,054,562,954 y RD\$8,368,154,328, respectivamente, por contratos de mandato para apertura y manejo de servicios de custodia de valores ante Cevaldom, Depósito Centralizado de Valores, S. A.

Otras cuentas de orden

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el Puesto de Bolsa dispone de líneas de créditos aprobadas en una institución financiera local, las cuales no se encontraban utilizadas a esa fecha; estas líneas deben estar garantizadas con títulos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana y por el Gobierno Central de la República Dominicana.

EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Expresados en pesos dominicanos (RD\$)

Las garantías para las líneas de crédito se realizan al momento de solicitar los desembolsos y se van liberando en la medida en que se va amortizando el capital del préstamo desembolsado.

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el Puesto de Bolsa no presenta cartera administrada.

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el Puesto de Bolsa no presenta otras cuentas de orden.

33 **Inversiones, transacciones y operaciones activas o pasivas no previstas en la Ley del Mercado de Valores, o en normas y resoluciones emanadas de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana**

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el Puesto de Bolsa no mantiene inversiones, transacciones u operaciones activas o pasivas efectuadas que no se ajusten a la Ley del Mercado de Valores de la República Dominicana núm. 249-17, su Reglamento de Aplicación núm. 664-12, y normas y resoluciones de la SIV que le son aplicables.

34 **Notas requeridas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana**

El Capítulo IV del manual de contabilidad y plan de cuentas de la SIV, establece las notas mínimas requeridas que los estados financieros deben incluir. Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, las siguientes notas no se incluyen porque no aplican:

- ◆ Deudores por intermediación.
- ◆ Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia.
- ◆ Propiedades de inversión.
- ◆ Acreedores por intermediación.
- ◆ Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia.
- ◆ Provisiones.
- ◆ Plan de beneficios basados en acciones.
- ◆ Hechos relevantes.
- ◆ Hechos posteriores.
- ◆ Otras revelaciones importantes.
- ◆ Estados financieros ajustados por inflación.

EXCEL Digitally signed
by EXCEL
Date: 2019.08.09
14:43:57 -04'00'

Alberto Cruz
Presidente

KATTY
ELISSA
CEPEDA
REYNOSO
Firmado digitalmente por
KATTY ELISSA
CEPEDA REYNOSO
Fecha: 2019.08.09
13:10:03 -04'00'

Katty Cepeda
Directora General

MARIEL
PAOLA
CLISANTE
PERALTA
Firmado digitalmente por
MARIEL PAOLA
CLISANTE PERALTA
Fecha: 2019.08.09
11:31:34 -04'00'

Mariel Clisante
Contadora