



INFORME DE
GESTIÓN ANUAL



Contenido

05

PRESENTACIÓN

- Carta del Presidente
- Mensaje del Gerente General

08

PERFIL CORPORATIVO

- ¿Quiénes somos?
- Nuestra filosofía
- ¿Qué ofrecemos?
- Nuestro propósito
- Reconocimientos
- Consejo Administrativo
- Principales Ejecutivos
- Corredores de Valores

26

GESTIÓN ANUAL CONSOLIDADA

- Informe del consejo de Administración

31

TIVALSA EN 2023

- Prioridades de la gestión

62

GOBIERNO CORPORATIVO

- Estructura de Gobierno Corporativo
- Comités de apoyo
- Composición Accionaria
- Estructura Administrativa

68

DESEMPEÑO FINANCIERO 2023

- Indicadores Financieros
- Resumen Balance General
- Resumen Estado de Resultados

76

ESTADOS FINANCIEROS

- Informe de los Auditores Independientes



A NUESTROS CLIENTES, ACCIONISTAS Y RELACIONADOS:

Me complace enormemente dirigirme a ustedes en esta ocasión para presentarles los principales logros de nuestra institución correspondiente al ejercicio fiscal del 2023, periodo en el que alcanzamos un excelente desempeño financiero, demostrando una vez más nuestro compromiso con la excelencia, contribuyendo al desarrollo económico del país y ayudando a miles de personas y empresas a prosperar.

El 2023 fue sin duda un año de transformación, en el que afrontamos múltiples desafíos, así como avances considerables. Nuestra capacidad para adaptarnos y ejecutar con rapidez y propósito nos permitió impulsar el progreso y cumplir con nuestros grupos de interés. Invertimos en nuevas capacidades para hacernos aún más competitivos, con un fuerte enfoque en seguir mejorando nuestro modelo operativo, respaldado por la creación de valor y basado en la sostenibilidad.

Logramos mejorar nuestra perspectiva con un crecimiento en el portafolio de clientes del 57% respecto al 2022, una mayor rentabilidad y un sólido flujo de caja, a pesar de las incertidumbres provocadas por un entorno geopolítico cada vez más dinámico.

Nuestros elevados niveles de liquidez y solvencia han sido pilares fundamentales en nuestra estrategia, lo que nos ha permitido continuar sirviendo a más de 2,700 clientes durante 10 años.

Tenemos como prioridad ser el mejor aliado estratégico, actuando responsablemente y ganándonos la lealtad duradera de personas, familias, empresas y aliados.

Como mérito a nuestra gestión, hemos sido reconocidos por la Bolsa de Valores de la República Dominicana como el Mayor Negociador de Renta Fija por tercer año consecutivo. Este logro refleja un compromiso inquebrantable con el mercado de valores y financiero, siendo el puesto de bolsa que registró el mayor volumen de compras y ventas en el mercado secundario de instrumentos de renta fija durante el período comprendido entre diciembre 2022 y noviembre de 2023.

Como actores clave en la economía, ofrecemos servicios que van más allá de la simple intermediación financiera. Nuestro rol trasciende al impactar positivamente la salud financiera de nuestros clientes con un enfoque holístico hacia

Carta del
Presidente



una propuesta de valor integral que va más allá de los límites convencionales, brindando las oportunidades para prosperar en un entorno en constante evolución. En este contexto, proporcionamos herramientas de inversión que los ayudan a alcanzar sus metas financieras en cada etapa de su vida y fomentamos la educación como catalizador del progreso social.

Apoyados en nuestro pilar de innovación, estamos acelerando nuestro plan de digitalización y utilizando nuestro ecosistema de modernización para dar forma al futuro de las inversiones. En particular, las optimizaciones que hemos realizado en nuestra infraestructura tecnológica y el trabajo en curso para brindar una experiencia de cliente digital sólida y segura en todas nuestras plataformas han facilitado a los clientes existentes información actualizada sobre sus inversiones en tiempo real, lo que a su vez les permite tomar decisiones informadas de manera oportuna. Estas herramientas no solo habilitan el acceso a la información de inversión, sino que también permiten a los clientes monitorear y gestionar sus carteras de manera más efectiva.

Quiero expresar mi profundo agradecimiento a nuestros colaboradores por su dedicación, esfuerzo y compromiso. Su arduo trabajo y profesionalismo han sido una pieza fundamental para alcanzar los excelentes resultados que hoy celebramos juntos. A nuestros accionistas y socios estratégicos, gracias por su continuo apoyo.

De cara al futuro, nos esperan grandes desafíos que estamos preparados para asumir con optimismo y empeño. Confío en que, con el mismo espíritu, seguiremos trabajando para impulsar el bienestar de todos los dominicanos y consolidando nuestro éxito en los años venideros.

Atentamente,

José Miguel González Cuadra

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN





ESTIMADOS ACCIONISTAS, CLIENTES Y COLABORADORES:

Es un honor presentarles nuestro informe de Gestión Anual 2023, el cual refleja nuestro firme compromiso por fortalecer la salud financiera de las personas y contribuir de manera significativa al crecimiento económico de nuestra país.

En Tivalsa, entendemos profundamente nuestro papel como movilizadores de la economía y facilitadores de oportunidades. Estamos convencidos que al promover la estabilidad financiera y ofrecer soluciones innovadoras, podemos generar un impacto perdurable y positivo en las generaciones actuales y futuras.

Nos esforzamos por ser socios estratégicos de nuestros clientes, acompañándolos en cada paso de su camino hacia el éxito financiero.

**NUESTRA PROSPERIDAD SE REFLEJA
EN EL ÉXITO DE QUIENES CONFÍAN
EN NOSOTROS.**

Es fundamental reconocer que cada logro alcanzado ha sido posible gracias al excepcional desempeño de nuestros colaboradores. Su dedicación, profesionalismo y compromiso son los pilares sobre los cuales se construye nuestra institución.

A cada uno de ustedes, queremos expresarles nuestro agradecimiento por su arduo trabajo y dedicación constante.

A nuestros valiosos clientes, gracias por su confianza continua. Su apoyo y lealtad nos inspiran a seguir superando sus expectativas y a continuar ofreciendo servicios de la más alta calidad.

Nos comprometemos a perseverar incansablemente en la búsqueda de la excelencia y en nuestra contribución al bienestar económico de cada dominicano. Nos llena de entusiasmo contemplar las oportunidades de cara al futuro, confiando plenamente en que, juntos, alcanzaremos grandes logros.

Gracias por formar parte de este apasionante trayecto.

Atentamente,

Nelson M. Guerrero

GERENTE GENERAL

Mensaje del
Gerente General



Perfil Corporativo

¿Quiénes somos?

Somos una entidad de servicios de intermediación financiera que, durante más de diez años, se ha dedicado a impulsar el máximo potencial financiero de los dominicanos, trabajando incansablemente para la prosperidad de todos. En el 2023, logramos ser el mayor negociador de instrumentos de renta fija en el mercado de valores. Esta posición nos ha permitido consolidarnos como el aliado financiero de miles de clientes comprometidos en mejorar positivamente su salud financiera.

Nuestro desarrollo se caracteriza por una evolución continua, donde la innovación juega un papel fundamental.

Además, nos destacamos por proporcionar soluciones de inversión innovadoras que permiten a nuestros clientes obtener mejores resultados con sus recursos.

Como plataforma corporativa nos dedicamos, principalmente, a la intermediación de valores de oferta pública en los mercados bursátil y extrabursátil. Estamos registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana bajo el número SIVPB-021, siendo miembro activo de la Bolsa de Valores de la República Dominicana bajo el número PB-0021.



Promovemos el desarrollo económico sostenible y el bienestar integral, ofreciendo un servicio ágil, eficiente y personalizado, adaptado a las necesidades específicas de cada inversionista.



Filosofía Corporativa



La diversidad de pensamiento es uno de los mejores catalizadores del crecimiento y la innovación. Las personas son las que hacen grandes a las empresas. El éxito proviene de escuchar, aprender y hacer conexiones.

Para alcanzar nuestra ambición de convertirnos en la empresa de intermediación financiera más confiable y respetada, es crucial mantener un crecimiento de calidad. Nuestro compromiso con la ética en todos los niveles sirve como cimiento para nuestra labor, y contribuye a cultivar un ambiente laboral positivo para todos. Actuar de manera ética no solo fortalece nuestra reputación, sino que también asegura que nuestros clientes disfruten de una experiencia memorable y constante.

Nuestra filosofía es que al dar a los colaboradores la libertad y las herramientas para tomar sus propias decisiones, las personas pueden y harán su mejor trabajo. Con esta libertad viene la responsabilidad de actuar siempre con la máxima integridad.



Misión



Ser el puesto de bolsa de referencia a nivel nacional, reconocido por su calidad en los procesos, productos y servicios.

Visión



Ser una institución financiera altamente competitiva y eficiente con productos innovadores y confiables, ofreciendo un servicio extraordinario a nuestros clientes en busca de una relación a largo plazo.

Valores

Honestidad. Trabajar con transparencia proporcionando información fidedigna a clientes, reguladores y accionistas.

Respeto. Valorar a nuestros clientes a través de un trato amable, cortés y oportuno, así como comprender sus necesidades y procurar ofrecerles productos y servicios que cumplan con sus expectativas y requerimientos.

Responsabilidad Social. Ser sensatos y solidarios con la sociedad, el medio ambiente, los clientes y colaboradores.

Integridad. Proveer servicios financieros de manera correcta con adhesión absoluta a la verdad.

Profesionalismo. Promover altos niveles de capacitación y conocimiento para consolidar nuestro liderazgo en la oferta de soluciones innovadoras.



¿Qué ofrecemos?

Mediante nuestra estrategia integral y servicios especializados, proporcionamos a cada cliente los medios para tomar decisiones informadas, impulsando así su prosperidad financiera.

Ofrecemos soluciones financieras que promueven un cambio positivo en nuestros inversionistas. Actuamos como facilitadores de oportunidades, trabajando para crear una economía más inclusiva y, con ello, impulsar la salud financiera de la sociedad.

Contamos con un equipo de profesionales altamente capacitados y experimentados, dispuestos a acompañar de manera continua y efectiva las decisiones de los clientes. Canalizamos de forma eficaz y prudente sus ahorros, y por ello, nos sentimos partícipes de su progreso financiero.



Inversiones a corto plazo:

Permite rentabilizar el capital y los ahorros del cliente, con una tasa de rendimiento competitiva, no mayor a los 360 días.



Intermediación de títulos:

Promueve la participación del cliente en la compra y venta de valores de oferta pública en el mercado bursátil y extrabursátil, mediante un asesoramiento único y personalizado.



Inversiones corporativas:

Facilita la optimización de los resultados financieros de las empresas mediante soluciones rentables y flexibles que se ajusten a las condiciones de cada negocio.



Inversiones Personales:

Identifica la alternativa de inversión que mejor se adapte a su perfil de inversionista y que contribuya con el logro de sus metas financieras a corto, mediano y largo plazo.



Nuestro Propósito

Nuestro propósito fundamental es contribuir a mejorar la salud financiera de las personas. Nos comprometemos a ofrecer servicios financieros y asesoramiento que ayuden a nuestros clientes a tomar decisiones informadas y estratégicas en sus inversiones mediante soluciones personalizadas y accesibles que impulsen su crecimiento y estabilidad económica a largo plazo.

En Tivalsa, estamos dedicados a empoderar a las personas para que alcancen sus metas financieras y construyan un futuro próspero. Nos esforzamos por educar, orientar y brindar herramientas necesarias para que puedan tomar el control de su situación financiera y alcanzar la seguridad y la tranquilidad económica que desean. Nuestro compromiso con la mejora de la salud financiera de las personas impulsa cada acción que emprendemos y guía nuestra labor diaria como intermediarios financieros responsables y éticos.

Enfoque Integral



Mejorar la salud financiera de todos.



Mantener un crecimiento sostenible a largo plazo.



Impulsar una cultura competitiva de innovación y talento humano.



Lograr la lealtad de nuestros clientes siendo el principal motor de inversión a nivel nacional.



Reconocimiento

Lograr un crecimiento sostenido y de calidad no es algo nuevo para nosotros. Fuimos reconocidos en la Quinta Edición de la Premiación de la Bolsa de Valores de la República Dominicana 2023, como el **Mayor Negociador de Renta Fija**, siendo el puesto de bolsa que registró mayor volumen de compras y ventas en el mercado secundario de Instrumentos de Renta Fija durante el período comprendido entre enero-noviembre 2023.

3° AÑO CONSECUTIVO



Consejo de Administración



José Miguel González Cuadra
PRESIDENTE

Empresario dominicano y presidente del Centro Cuesta Nacional (CCN), grupo de ventas al detalle líder con más de 8 décadas en el país. Adicionalmente, preside las compañías Energas (Energía de las Américas) y Enadom (Energía Nacional Dominicana), empresas que participan en el sector eléctrico de la República Dominicana mediante la generación en base a gas natural, en el almacenamiento y distribución de dicho gas a distintas regiones del país. Además, es miembro de los consejos de Ágora Mall y Santiago Center y presidente del Consejo de Centro del Caribe, la desarrolladora de Megacentro.

Desde hace más de 20 años, ha laborado en Centro Cuesta Nacional (CCN), empresa líder en el ámbito de retail en República Dominicana, donde actualmente se desempeña como vicepresidente de finanzas. Cuenta con estudios en Boston College y con especializaciones en Babson College de los Estados Unidos, y en el país, de INTEC. Antes de incorporarse a CCN, se desempeñó como vicepresidente residente en Citibank, República Dominicana.



Rafael Medina Quiñones
VICEPRESIDENTE



Paola Mariel Glisante Peralta

SECRETARIA

Licenciada en Derecho, con Maestría en Derecho Bursátil y Especialización en Prevención de Lavado de Activos. Experta en prevención de lavado de activos y cumplimiento regulatorio, con enfoque en RegTech para el sector financiero, mercado de valores y sectores críticos. Respalda su práctica con acreditaciones de la Florida International Bankers Association (FIBA), la Florida International University (FIU) y la Association of Certified Anti-Money Laundering Specialists (ACAMS).



Yexenia Arelis Natera Gómez

VOCAL

Licenciada en Contabilidad y Auditoría, con Maestría en Alta Gerencia mención Finanzas, y Licenciada en Derecho. Cuenta con más de 30 años de experiencia en materia de contabilidad, finanzas y operaciones.



William Rafael Veloz Domínguez

VOCAL – MIEMBRO EXTERNO INDEPENDIENTE

Licenciado en Administración de Empresas, con un Bachelor Honours in Science of Management de la Montpellier Business School de Francia y Máster en Business Administration (MBA). Fue elegido campeón mundial del CFA Institute Research Challenge, en 2017. Cuenta con 10 años de experiencia en tesorería y finanzas. Actualmente es docente en la Universidad Iberoamericana (UNIBE).

Principales Ejecutivos



Principales Ejecutivos

Formamos equipos compuestos por diversos profesionales excepcionales que defienden los más altos estándares de integridad, lo que nos permite mantener y fortalecer la confianza de nuestros clientes. Al finalizar el año 2023, nuestra estructura de Alta Dirección se compone de:





Nelson M. Guerrero Castellanos

GERENTE GENERAL

Licenciado en Administración de Empresas, con Post-grado en Finanzas Corporativas y Diplomado en Finanzas y Mercado de capitales. Cuenta con más de 15 años de experiencia en el sector financiero y en el mercado de valores dominicano. Desempeñando funciones de Vicepresidente y Miembro del Consejo de Administración en Instituciones Financieras y del Mercado de Valores, respectivamente.



Francisco Domínguez Lama

TESORERO

Licenciado en Administración de Empresas, Finanzas y Economía, y Analista Financiero Certificado (CFA), con vasta experiencia en tesorería en el sector financiero y en el mercado de valores dominicano. Cuenta con más de 8 años de experiencia en el sector financiero y en el mercado de valores dominicano.



María Rodríguez Álvarez

DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN GENERAL

Licenciada en Economía de Babson College, Estados Unidos y Maestría en Administración de Empresas (MBA) en el IE, Madrid, España. Cuenta con más de 20 años de experiencia laboral en el mercado europeo y local. Se ha desempeñado como Tesorera en importantes multinacionales y grandes empresas locales.



Juliana Reyes Rodríguez

CONTRALORA

Licenciada en Contabilidad y Contador público autorizado (CPA). Posee estudios como Consultor Tributario Certificado (CTC). Cuenta con más de 15 años de experiencia en firmas de Auditoría local e internacional y en el mercado de valores dominicano.



Luz Batista Quesada

DIRECTORA DE NEGOCIOS

Licenciada en Administración de Empresas, con especialización en Finance-Global Capital, Markets and Investment y conocimiento técnico de Tesorería. Cuenta con más de 20 años de experiencia en el sector financiero y en el mercado de valores dominicano.



**Gina Pichardo
Pérez**

DIRECTORA DE TECNOLOGÍA

Licenciada en Ingeniería de Software de Concordia University, Canadá. Cuenta con más de 10 años de experiencia en las áreas de tecnología, ingeniería informática y automatización de procesos en el mercado local e internacional.



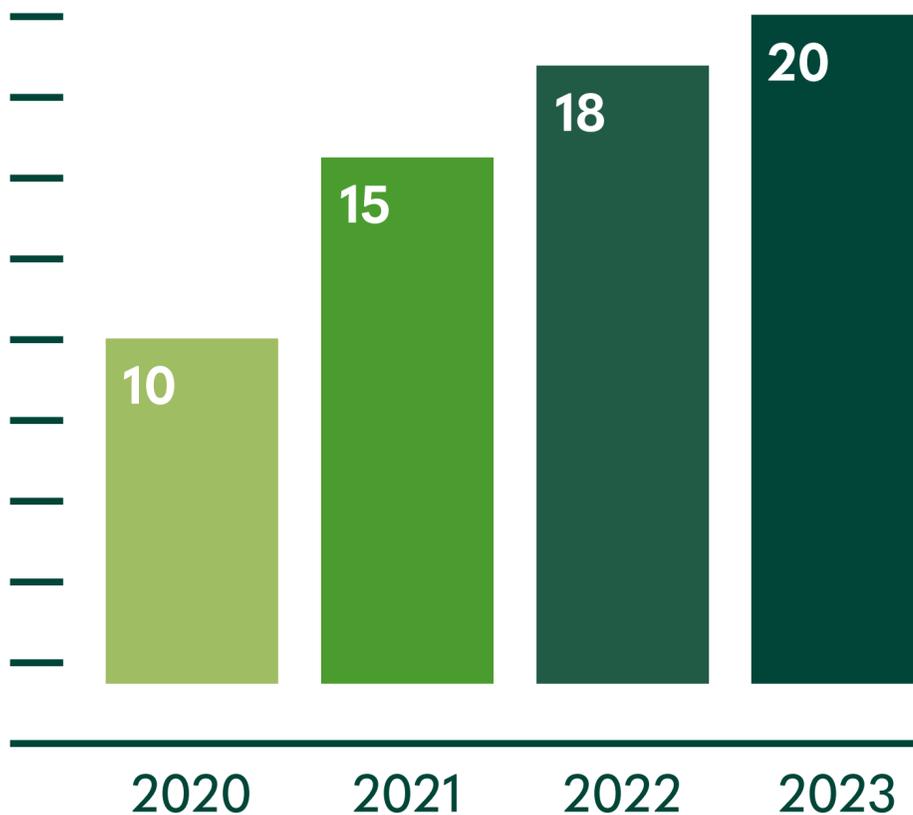
**Sabrina Angúlo
Pucheu**

DIRECTORA SENIOR LEGAL Y CUMPLIMIENTO

Licenciada en Derecho, con Maestría en Derecho de Regulación Económica. Cuenta con más de 17 años de trayectoria profesional en las áreas de derecho corporativo, mercados financieros y energía e inversión extranjera.

Corredores de Valores

Reconocemos la importancia fundamental de nuestros Corredores de Valores, quienes son pilares esenciales de nuestra cultura basada en la honestidad, el profesionalismo y la excelencia. Proporcionamos un entorno propicio donde el talento excepcional puede forjar trayectorias profesionales duraderas.



Una plataforma sólida para el **crecimiento futuro.**



Carlos Chez, Trader Junior de Tesorería; Francisco Domínguez, Tesorero; Ivette Morales, Head Trader Retail; Rafael Peña, Head Trader Institucional.



Aldo Cross Santana
SIVCV-236



Alejandra Pérez Morel
SIVCV-459



Carlos Armenteros Dorca
SIVCV-439



Carlos Chez Feliz
SIVCV-359



Edward Marte Genao
SIVCV-351



Francisco Domínguez Lama
SIVCV-370



Ivette Morales Ramírez
SIVCV-163



Jennifer Ramírez Polanco
SIVCV-185



Junot Leoke Grullón
SIVCV-358



Kimberly García Pagán
SIVCV-302



Laura Andújar Soto
SIVCV-213



Laura Mercedes Viñas
SIVCV-151



Luz Batista Quezada
SIVCV-072



Mariel Villalona Lluberes
SIVCV-244



Marllelyn Suriel Blanco
SIVCV-464



Paola Romero Espinal
SIVCV-452



Paulette Ferreira Hernández
SIVCV-402



Rafael Peña Portes
SIVCV-313



Tanisha Espinal Sánchez
SIVCV-264



Victoria Mesa Saviñon
SIVCV-148



Informe del Consejo de Administración

APRECIADOS ACCIONISTAS, CLIENTES Y RELACIONADOS:

En nombre del Consejo de Administración de Tivalsa, S.A.- Puesto de Bolsa, nos complace compartir con ustedes el informe de Gestión Anual 2023 correspondiente a los logros estratégico de nuestra institución.

El año 2023 marcó un importante avance en nuestro trayecto al lograr alinear completamente la estructura de gestión operativa y el modelo de negocios con nuestra estrategia integral. Nuestro objetivo es asegurar que Tivalsa alcance su máximo potencial en beneficio de todas las partes interesadas; clientes y colaboradores.

Como resultado, hemos avanzado significativamente en nuestras metas estratégicas, lo que se ha reflejado en el crecimiento de nuestros activos, patrimonio y en el incremento de nuevas cuentas de corretaje. Este progreso ha sido esencial para cumplir con las expectativas y necesidades de los inversionistas. Además, nos hemos consolidado como el mayor negociador de instrumentos de renta fija del mercado de valores dominicano durante los períodos 2021, 2022 y 2023. Manteniéndonos fieles a nuestro modelo de negocio, seguimos comprometidos con proporcionar a nuestros clientes, accionistas y comunidades las oportunidades y la confianza necesaria para prosperar en un entorno en constante cambio.

Del mismo modo, experimentamos avances significativos en términos de innovación y mejora de procesos. Se destaca la exitosa creación de un portal de clientes que proporciona acceso en tiempo real a sus inversiones, ofreciendo así una mayor transparencia y facilidad de gestión. Además, se ha llevado a cabo un rediseño íntegro de los procesos operativos, con el objetivo de eficientizar nuestra cadena de valor y maximizar la experiencia de nuestros servicios financieros. Estas iniciativas han contribuido a mejorar la satisfacción y fidelización de los clientes.

Otros aspectos relevantes de innovación durante el año incluyen la implementación de tecnologías emergentes para la gestión de riesgos; la evaluación de nuevos productos financieros; y la incorporación de prácticas sostenibles en la operación diaria de la institución.

En cuanto a nuestro compromiso con la educación, nos enfocamos en promover la inclusión financiera y generar nuevas oportunidades para todos. En este sentido, acompañamos a las personas en el camino hacia el cumplimiento de sus objetivos, brindando charlas y capacitaciones en empresas y universidades. Nuestro enfoque se centra en la equidad, asegurando que cada individuo tenga acceso a los conocimientos y herramientas necesarias para tomar decisiones financieras atinadas.

Creemos en el poder transformador de la educación financiera para construir un futuro más inclusivo y próspero.

Entorno Económico

En lo que respecta al desempeño macroeconómico del país, la economía de la República Dominicana mostró signos de resiliencia y progreso. Aunque se enfrentó a presiones inflacionarias y a la volatilidad en los mercados financieros internacionales, el país logró mantener un crecimiento económico estable, impulsado por la inversión pública y privada en sectores clave como el turismo, la manufactura, el comercio y la construcción. A pesar de las presiones inflacionarias a nivel global y local, el Banco Central de la República Dominicana implementó políticas monetarias prudentes y efectivas para contener la inflación dentro de los objetivos establecidos.

Para el año 2023, el PIB real creció un 2.4% en línea con la ralentización de América Latina. Las reservas internacionales llegaron a US\$15,458 millones, equivalente al 12.9% del PIB. Adicionalmente, la prima por riesgo país disminuyó en el 2023 para República Dominicana, llegándose a situar el indicador de bonos emergentes (EMBI) en 2.47 al cierre de diciembre y su nivel más bajo en 16 años.

Mirando hacia el 2024, vemos que los distintos sectores pronostican tener un buen desempeño. Las exportaciones proyectan alcanzar los US\$14,600 millones en 2024 y los ingresos por turismo sumarían US\$10,500 millones. Las remesas familiares recibidas llegarían a ser de US\$10,500 millones. La política monetaria continuará siendo expansiva, anticipando un crecimiento del PIB real del 5.0% en 2024 y una inflación del 4.0%.

Logros Cuantitativos

En el período comprendido entre 2022 y 2023, nuestra institución ha experimentado una transformación financiera notable. Durante 2023, los activos aumentaron de DOP\$12,970 millones a DOP\$23,000 millones, evidenciando un crecimiento significativo respaldado por una sólida gestión de carteras e inversiones.

El resultado de los instrumentos financieros, reflejo de nuestras estrategias de inversión, mostró un desempeño positivo al aumentar de DOP\$1,290 millones a DOP\$1,719 millones. Hemos mantenido un enfoque eficiente en la gestión de costos para optimizar nuestros servicios, asimismo, la optimización de los gastos financieros de \$280 millones a \$264 millones confirma nuestra capacidad para administrar eficientemente las obligaciones financieras.

Este robusto desempeño se traduce en una utilidad del ejercicio que ha experimentado un notable incremento, ascendiendo de DOP\$707 millones a DOP\$1,007 millones para el año 2023, subrayando el éxito de nuestras estrategias de inversión y eficaz gestión de riesgos.



En conjunto, estos resultados no solo respaldan la resiliencia y el crecimiento de nuestra institución en el ámbito financiero, sino también reflejan el compromiso continuo con la excelencia y la generación de valor para nuestros accionistas, clientes, colaboradores y relacionados.

De cara al futuro, aspiramos a seguir actualizando nuestra propuesta tecnológica e impulsando la innovación para desarrollar productos que democratizen el mercado de valores, permitiendo un acceso más equitativo a las inversiones, y que faciliten de manera práctica la participación de más personas en el ámbito financiero a través de experiencias integrales, intuitivas y seguras.

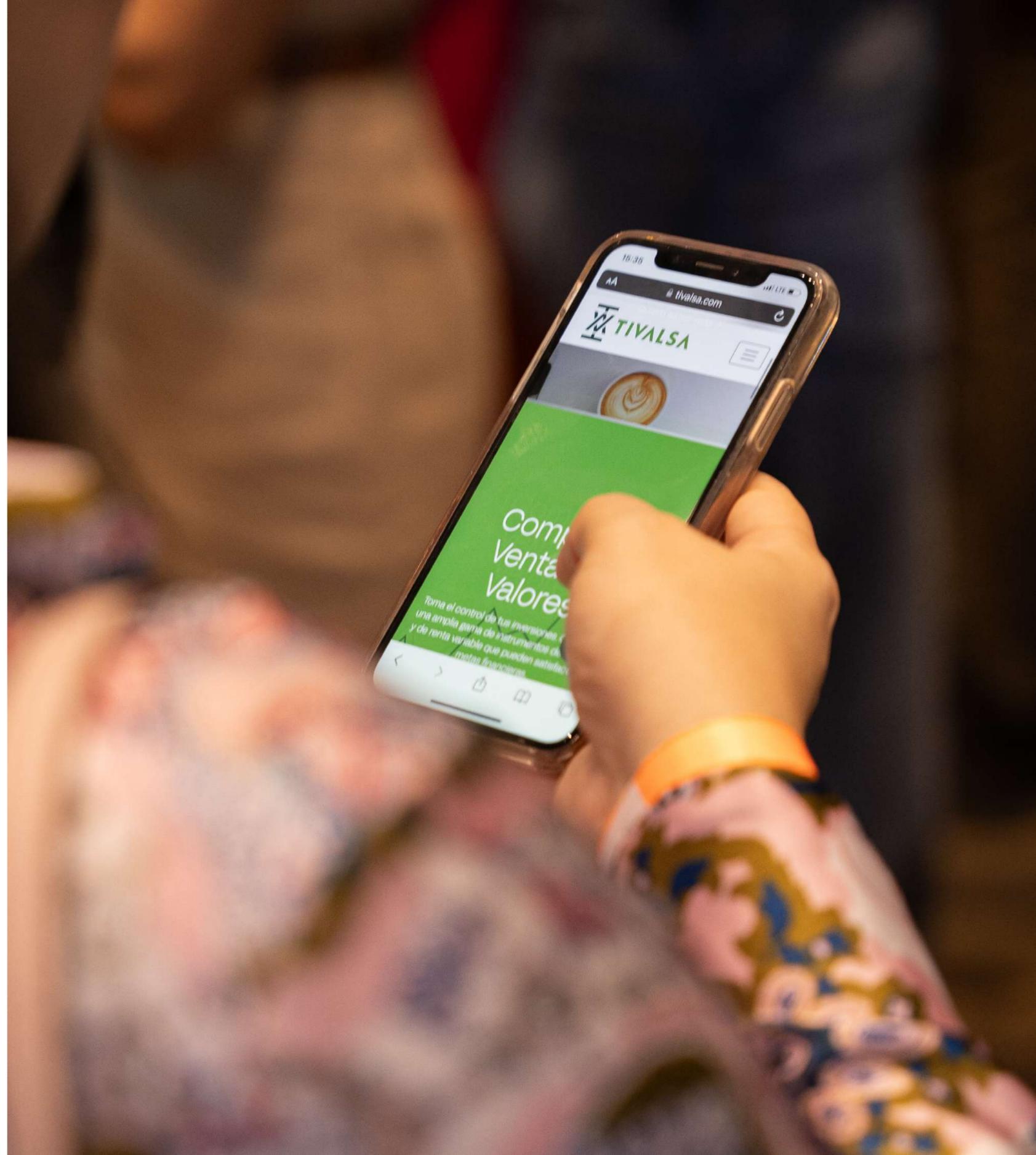
Estoy entusiasmado con el trabajo que hemos realizado durante este período y agradezco a nuestros colaboradores por su destacado desempeño, reflejo de su compromiso y dedicación.

Gracias a todos nuestros clientes a quienes tenemos el privilegio de servir.

Atentamente,

José Miguel González Cuadra

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN





78%

CRECIMIENTO EN ACTIVOS

Logramos un incremento de activos de DOP\$10,096,293,227.36, lo cual representa un aumento del 78% respecto al año anterior, colocándonos como el puesto de valores con mayor crecimiento en este renglón.



22%

VOLUMEN TRANSADO DE RENTA FIJA

Registramos el mayor volumen transado de instrumentos de renta fija de DOP\$274,441,794,755.56, el cual representa el 22% del volumen transado en el mercado.



15%

RESULTADOS NETOS

Cerramos con un resultado neto de DOP\$ 1,006,810,098.73 el cual representa el 15% del resultado total del mercado.



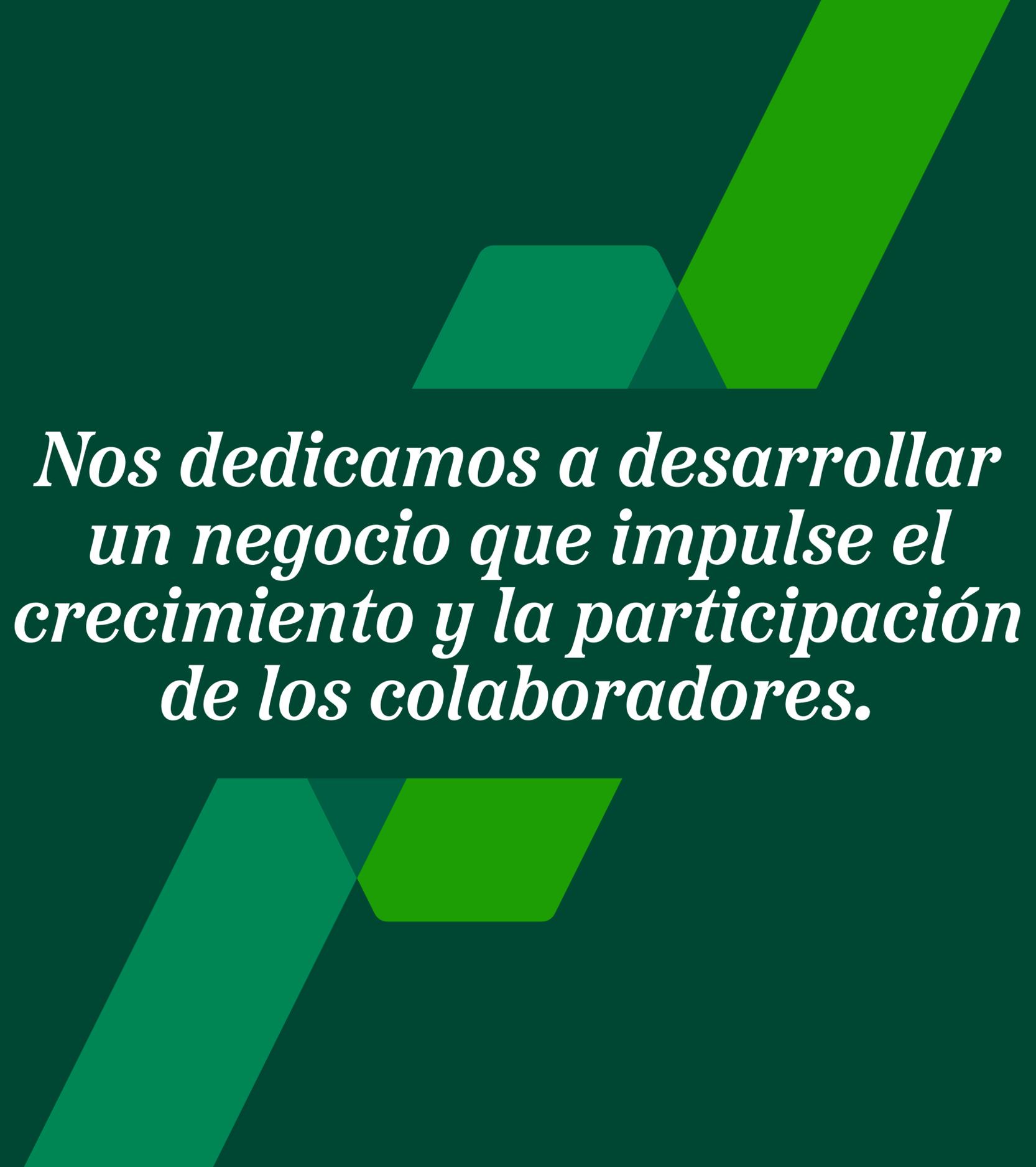
70%

OPERACIONES MARKET MAKERS

Alcanzamos un incremento en las operaciones Market Makers de DOP\$138,368,500,028.76, lo cual representa un aumento del 70% respecto al año anterior.



Tivalsa en 2023



*Nos dedicamos a desarrollar
un negocio que impulse el
crecimiento y la participación
de los colaboradores.*



Recursos Humanos

En el año 2023, nos enorgullece informar un notable aumento del 20% en la empleomanía, reflejando el crecimiento y la estabilidad de la institución.

En Tivalsa, nuestra cultura organizacional se distingue por promover la inclusión y el bienestar de nuestros colaboradores.

Uno de los hitos más destacados del año fue la exitosa realización de la actividad de integración **#INTÉGRATE2023**. Esta iniciativa tuvo como objetivo fortalecer nuestros valores corporativos, fomentar el trabajo en equipo, mejorar la comunicación interna y desarrollar habilidades directivas entre las diversas áreas. Creemos firmemente que un equipo motivado es fundamental para alcanzar el máximo potencial de manera sostenible.

Además, nos complace informar que un **8% del personal fue promovido durante el año**, gracias a nuestro programa de carrera y fidelización de talento.

Este programa no solo reconoce el liderazgo y el compromiso de nuestros colaboradores, sino que también les brinda oportunidades de crecimiento profesional y desarrollo dentro de la institución.

En Tivalsa, entendemos que el verdadero éxito radica en nuestro equipo humano. Por lo tanto, nos comprometemos a seguir promoviendo una cultura inclusiva, que valore y respete la diversidad, y que brinde un ambiente de trabajo saludable y próspero para todos.



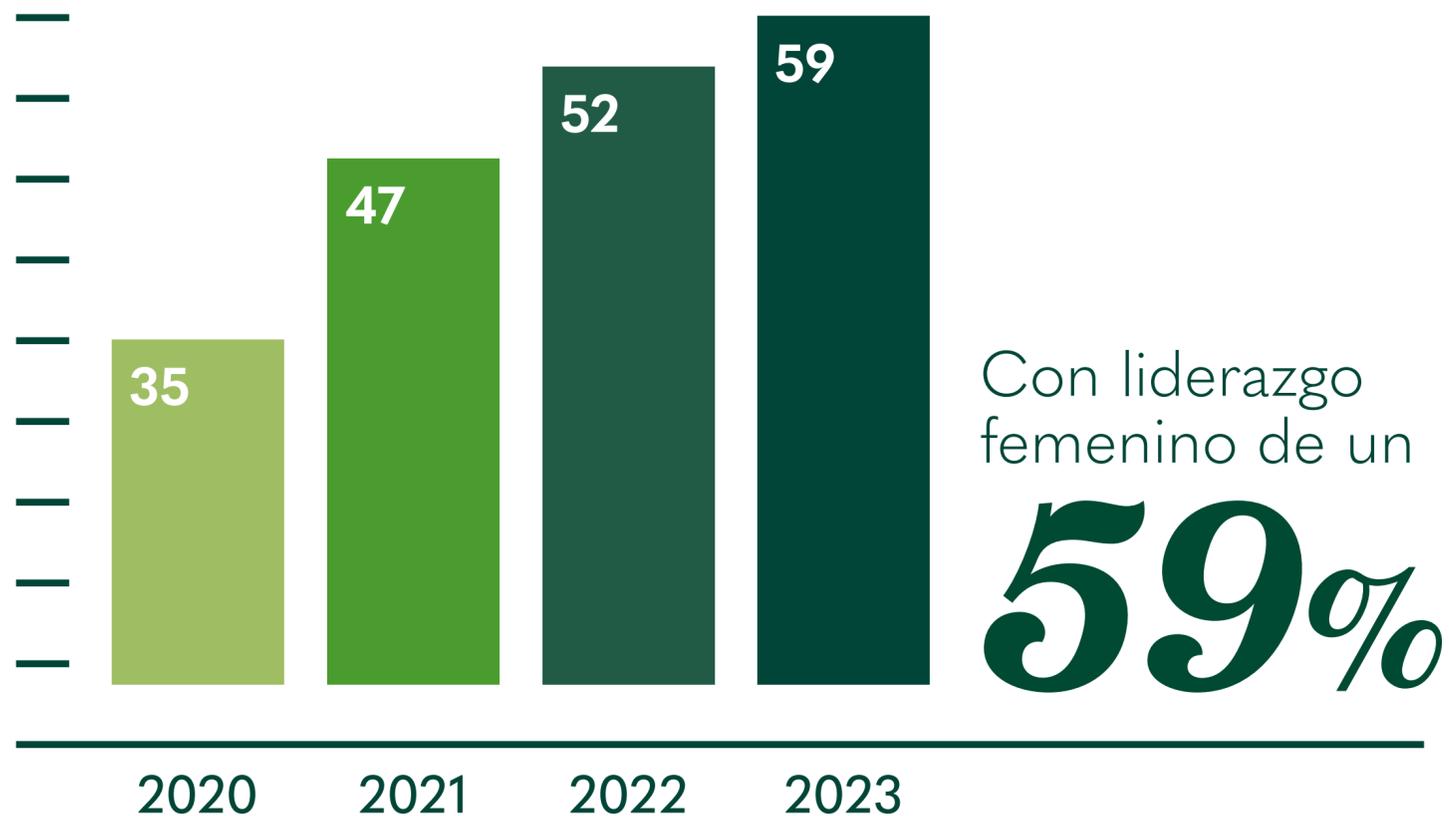
Keisy Torres, Asistente Administrativa; María Rodríguez, Directora de Administración General y Jeoconda Mateo, Gerente de Gestión Humana.





Crecimiento del Equipo

Buscamos generar credibilidad y confianza esperando que todos los que trabajan con nosotros adopten nuestros estándares.



Con liderazgo femenino de un **59%**



Mercadeo y Comunicación

*Cada año reforzamos nuestro compromiso con la **Educación Financiera** con la perspectiva de contribuir hacia una sociedad más próspera.*

Durante el año 2023, nos centramos en promover la salud financiera y el empoderamiento, partiendo de la premisa de que es posible alcanzar la meta de vivir la vida según los propios términos individuales. Para lograr este objetivo, nos involucramos activamente en eventos educativos clave, tales como la Feria Expo Mercado de Valores 2023, una iniciativa desarrollada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) y la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD). Esta feria tuvo como propósito unificar esfuerzos y crear un espacio donde el sector productivo y el público general pudieran conocer los beneficios y oportunidades que ofrece el mercado de capitales de nuestro país, de la mano de los mejores exponentes y expertos tanto a nivel nacional como regional.



Paulette F. Ferreira, Gerente Senior de Negocios y Mercadeo y Andrea Cuello Paiewonsky, Subgerente de Proyectos.

Además, participamos activamente en la Feria Finanzas con Cucharitas de Economics Data, donde ofrecimos charlas informativas sobre educación financiera, reforzando nuestro compromiso continuo de mejorar la salud financiera de la comunidad.

En lo que respecta a nuestras alianzas estratégicas, consolidamos relaciones con diversas asociaciones, entre las que destacan el Consejo Nacional de la Empresa Privada (CONEP), la Cámara Americana de Comercio de la República Dominicana (AMCHAM) y la Asociación Nacional de Jóvenes Empresarios (ANJE). Estas alianzas nos permitieron fortalecer nuestro compromiso con el desarrollo económico y social, así como ampliar nuestro alcance para llegar a una audiencia más diversa y comprometida.

A lo largo de este período, una de nuestras principales acciones consistió en promover inversiones con un objetivo de vida definido, alentando a nuestros clientes a tomar decisiones financieras que estuvieran alineadas con sus valores y metas a largo plazo. Es importante destacar que, en cada acción de comunicación, nos esforzamos por reflejar la visión de nuestra institución, buscando siempre transmitir nuestros valores de manera clara y coherente.





Feria Expo Mercado de Valores 2023

Con motivo de la conmemoración de los 20 años desde el inicio de operaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) realizó la primera feria del Mercado de Capitales de la República Dominicana en el Centro de Convenciones del Ministerio de Relaciones Exteriores (MIREX) para promover el entendimiento de los diferentes mecanismos de inversión y financiamiento, fomentando así el desarrollo económico y la participación en el mercado de valores.

Expo Mercado de Valores 2023 es una iniciativa que surge con el propósito de unificar esfuerzos y proporcionar un espacio de encuentro donde los sectores productivos y el público en general puedan conocer a fondo los beneficios y oportunidades que ofrece el mercado de capitales de nuestro país a través de toda su oferta de producto, tanto para inversionistas, como para emisores.





Semana Dominicana en el Reino Unido

Tivisa demuestra su compromiso con el crecimiento de la inversión nacional al apoyar eventos como la Décima Semana Dominicana en el Reino Unido. Esta iniciativa es fundamental para promover la cultura, el turismo y los negocios dominicanos en el ámbito internacional, brindando una plataforma invaluable para destacar las oportunidades de inversión en la República Dominicana.

Expo Mercado de Valores 2023 es una iniciativa que surge con el propósito de unificar esfuerzos y proporcionar un espacio de encuentro donde los sectores productivos y el público en general puedan conocer a fondo los beneficios y oportunidades que ofrece el mercado de capitales de nuestro país a través de toda su oferta de producto, tanto para inversionistas, como para emisores.



Feria Finanzas con Cucharitas por Economics Data



Nuestra participación en la Feria Finanzas con Cucharitas by Economics Data ha demostrado tener un impacto significativo en la educación financiera de las personas. A través de este evento, el público en general tiene la oportunidad de sumergirse en un ambiente interactivo y educativo, donde pueden adquirir conocimientos prácticos sobre temas financieros. Desde aprender conceptos básicos como presupuestar y ahorrar hasta explorar estrategias de inversión más avanzadas, la feria ofrece una amplia gama de actividades diseñadas para fomentar la comprensión y la toma de decisiones financieras informadas.

Además, este espacio actúa como un catalizador para la conciencia financiera al ofrecer charlas y talleres dirigidos por expertos en el campo. Estas

sesiones no solo proporcionan información valiosa, sino que también inspiran a los participantes a tomar un papel activo en la gestión de sus finanzas personales. Al interactuar con profesionales y compartir experiencias con otros asistentes, se promueve un ambiente de aprendizaje colaborativo que empodera a las personas para tomar el control de su futuro financiero.



RD Expands 2023

En el año 2023, participamos activamente en la última misión **#RDExpands**, la cual tuvo lugar en Bogotá, Colombia. Esta destacada misión contó con la colaboración de los principales representantes de nuestro mercado de valores nacional.

#RDExpands representa una innovadora iniciativa organizada por la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), cuyo objetivo principal es fortalecer la internacionalización y fomentar conexiones entre los mercados

bursátiles de la región. Esta iniciativa se lleva a cabo a través de diversos mecanismos, como Encuentros Internacionales, Alianzas con otros Mercados y Eventos de Integración.



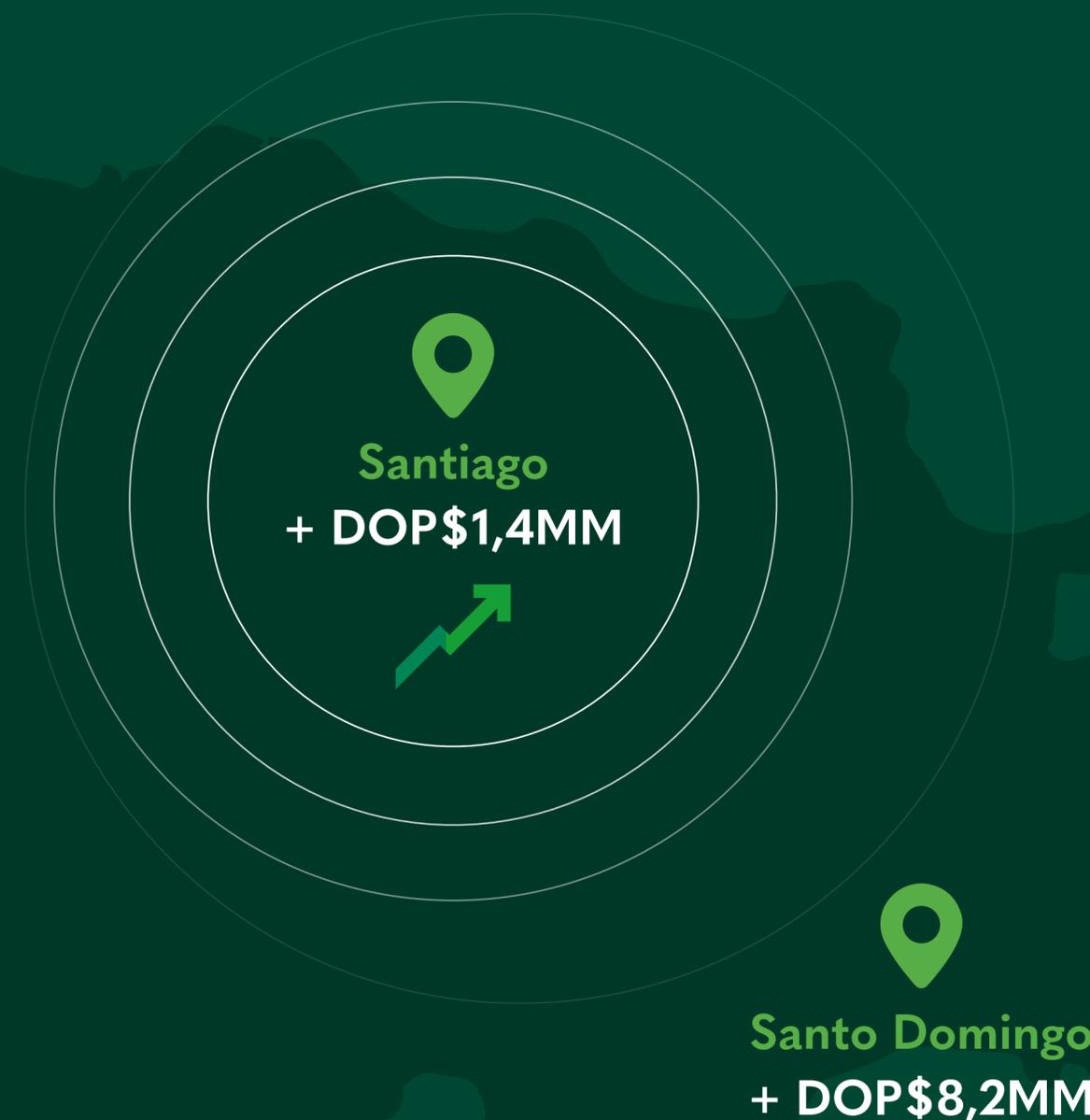
Negocios

En lo que respecta al área de Negocios, nos hemos enfocado en mejorar la experiencia del cliente, poniendo énfasis en brindar un servicio integral y altamente personalizado. La implementación de herramientas tecnológicas como el CRM ha simplificado y agilizado el proceso de apertura de cuentas de corretaje, permitiendo que nuestros clientes inicien el proceso de inversión de manera autónoma mientras reciben asistencia personalizada de nuestros corredores de valores. Además, la división de clientes por categoría nos ha permitido adaptar nuestros servicios a las necesidades específicas de cada segmento, asegurando una atención más enfocada y eficaz.

En línea con nuestro compromiso de mejorar la salud financiera de las personas, hemos expandido nuestras operaciones hacia la zona norte del país, fortaleciendo nuestra estructura de colaboradores en Santiago.

Además, en el año 2023, llevamos a cabo una ampliación en los controles internos del área, implementando mejoras en los procesos internos que nos permitieron mejorar la calidad y eficiencia de nuestros servicios. Estos cambios positivos reflejan nuestro compromiso continuo con la excelencia operativa y la satisfacción de cada inversionista.

Actualmente, los diferentes productos y servicios que integran la provincia de Santiago conforman un portafolio de más de DOP\$1,475 millones. Estas acciones nos han permitido estar más cerca de nuestros clientes y ofrecer un servicio adaptado a las particularidades y necesidades de cada región.





Equipo de Negocios

Ciberseguridad y Tecnología

Durante el año 2023, hemos alcanzado logros significativos a través de la implementación de soluciones tecnológicas vanguardistas. Estos logros no solo han mejorado la eficiencia operativa de la entidad, sino que también han contribuido al avance estratégico de la empresa en un entorno empresarial en constante evolución.

En lo que respecta a la Transformación Digital y Desarrollo de Plataformas Inteligentes, es importante destacar que, la unidad de Tecnología lideró con éxito la transformación digital de la empresa, implementando soluciones innovadoras que han mejorado significativamente la agilidad y la capacidad de respuesta a las demandas del mercado. La adopción de tecnologías emergentes ha permitido una mayor automatización de procesos internos, lo que ha optimizado la eficiencia operativa y reducidos costos.



Abel Encarnación, Analista de Tecnología; Gina Pichardo, Directora de Tecnología ; Gerald Agramonte, Gerente de Tecnología.

Plataforma Digital



<https://tivalsa.com/>



Como parte integral de esta transformación, se ha llevado a cabo el desarrollo de dos plataformas inteligentes clave. En primer lugar, nuestro nuevo Sistema de Gestión de Relaciones con el Cliente (CRM) ha maximizado el proceso de vinculación automatizada de clientes, agilizando la apertura de cuentas de corretaje. En segundo lugar, el Portal de Clientes ofrece a nuestros clientes la posibilidad de visualizar información detallada sobre sus inversiones, estados de cuenta y realizar solicitudes de manera ágil y segura.

En cuanto al fortalecimiento de la Infraestructura Tecnológica, durante el año 2023 hemos realizado inversiones importantes en el robustecimiento de nuestra infraestructura tecnológica, mejorando así los servidores, redes y sistemas de respaldo. Esto ha fortalecido la estabilidad y la confiabilidad de nuestras operaciones, garantizando un rendimiento óptimo de nuestras plataformas y asegurando la disponibilidad continua de servicios esenciales para nuestros clientes.

Otro aspecto importante alcanzado durante el año 2023 fue el fortalecimiento de la Seguridad Cibernética.

Tivalsa implementó medidas proactivas para fortalecer nuestra postura de seguridad cibernética, reconociendo la importancia crítica de la seguridad de la información. La adopción de tecnologías de vanguardia y la implementación de protocolos robustos han asegurado la protección de nuestros activos digitales y la privacidad de la información de nuestros clientes.

Estos logros reflejan nuestro compromiso continuo con la excelencia y la adaptación a un entorno empresarial dinámico. Mirando hacia el futuro, seguimos comprometidos con la innovación y la excelencia tecnológica como pilares fundamentales para el éxito sostenible de nuestra entidad.



Inteligencia Financiera

A lo largo de 2023, el Departamento de Inteligencia Financiera y Análisis de Datos ha desempeñado un papel crucial en el avance y fortalecimiento integral de nuestra entidad. Mediante la combinación de métodos avanzados de análisis de datos y la automatización de procesos, junto con innovaciones estratégicas, hemos logrado alcanzar hitos significativos. Estos avances no solo han optimizado nuestras operaciones internas, sino que también han elevado nuestra posición en el altamente competitivo mercado financiero.

Nuestro compromiso inquebrantable con la gestión de riesgos y la incorporación efectiva de tecnologías emergentes ha sido fundamental para mejorar nuestra eficiencia operativa, consolidando así la confianza y el respeto de nuestros clientes y socios.



José Cabrera, Gerente de Inteligencia Financiera y Análisis de Datos y Alonso Peña, Director de Inteligencia Financiera y Negocios.

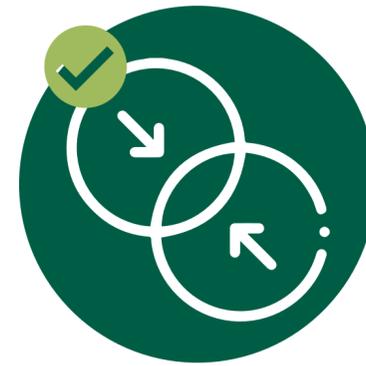
Gestión Inteligencia Financiera

Dentro de los logros más destacados del departamento citamos:



AUTOMATIZACIÓN EFICIENTE DE PROCESOS

Hemos establecido colaboraciones efectivas con otros departamentos, mejorando significativamente la comunicación y la toma de decisiones basadas en datos en toda la entidad.



FORTALECIMIENTO DE LA COLABORACIÓN INTERDEPARTAMENTAL

Hemos desarrollado e implementado sistemas de automatización que han mejorado significativamente la eficiencia operativa, reduciendo los tiempos de procesamiento y aumentando la productividad general.



INTEGRACIÓN DE SISTEMAS DE INFORMACIÓN

Hemos logrado la unificación y mejora de los sistemas de información para asegurar una recopilación de datos más coherente y precisa, facilitando un análisis y una toma de decisiones más efectivas.

Calidad y Procesos

La diversidad de pensamiento es uno de los mejores catalizadores del crecimiento y la innovación. Las personas son las que hacen grandes a las empresas. El éxito proviene de escuchar, aprender y hacer conexiones.

A lo largo de 2023, se lograron avances significativos en la documentación de los procesos, abarcando específicamente las áreas de Legal & Cumplimiento, así como la de Contraloría. Este proceso permitió identificar puntos de mejora y oportunidades para la automatización, siendo el principal desafío fomentar la innovación y garantizar la consistencia en todo el proceso.

La gestión de calidad y procesos se distinguió por su dinamismo, pues los procedimientos experimentaron cambios en paralelo con la implementación de la automatización. En este contexto, cultivamos un entorno propicio para la innovación, destacando la importancia de la creatividad y la adaptabilidad como elementos fundamentales.

Este enfoque se experimentó como un flujo constante de mejoras y ajustes esenciales para mantener una alineación precisa con la dinámica del negocio.

La adaptabilidad y la agilidad fueron elementos clave que nos permitieron responder eficazmente a los cambios del entorno empresarial.

No solo implicó la corrección de desafíos potenciales, sino también la búsqueda proactiva de oportunidades para optimizar y fortalecer aún más nuestros procesos en línea con los objetivos estratégicos.

La flexibilidad y la capacidad de anticiparse a las necesidades emergentes se convirtieron en pilares fundamentales para el éxito continuo de nuestra gestión de calidad y procesos. Este enfoque dinámico nos ha permitido no solo mantenernos al ritmo de las demandas del mercado, sino también liderar el camino hacia la excelencia operativa y la mejora continua en nuestra organización.





Gestión de los Riesgos

Al cierre de 2023, nuestra institución se encontraba en cabal cumplimiento con los límites internos y regulatorios establecidos. Dentro de los principales riesgos que afectan el mercado y que, a su vez, buscan mitigar estos límites podemos citar: riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo operacional, riesgo de crédito y contraparte, entre otros riesgos. En ese sentido, es importante destacar que estos riesgos se encuentran en balance, y que su proceso de mitigación y seguimiento se ejecuta en base a las mejores prácticas del mercado local e internacional, amparados en las normativas vigentes en el marco regulatorio establecido para los fines.

Para el 2024, la Unidad de Gestión de Riesgos seguirá analizando las mejores prácticas del mercado con el objetivo de seguir eficientizando los procesos internos y los modelos de medición de riesgos. De igual forma, estamos comprometidos en asegurar el cumplimiento regulatorio en todos sus aspectos.



Pedro Pimentel, Gerente de Riesgos y José Manuel Batista, Analista de Riesgos



GESTIÓN DE RIESGO DE MERCADO

Utilizamos el VAR Paramétrico con niveles de confianza de 95% como forma de monitorear el riesgo de mercado. Este indicador se calcula en base a las variaciones de precio de un rango de 6 meses de todos los instrumentos que posee el portafolio del Puesto de Bolsa, para después crear una curva en donde se organiza por mayor a menor pérdida.

El indicador se calcula con una periodicidad regular, que permite al Puesto de Bolsa establecer con tiempo si existen variaciones en las rentabilidades que pudieran impactar al patrimonio, y tomar decisiones oportunas al respecto. Igualmente se miden la duración y el DV01 para asegurar que el portafolio no esté asumiendo demasiado riesgo en las posiciones de instrumentos.

GESTIÓN DE RIESGO DE LIQUIDEZ

Monitoreamos activamente la liquidez mediante indicadores actualizados de forma diaria en donde se puede medir los vencimientos de los distintos productos según el rango de tiempo, y al mismo tiempo se estiman los activos líquidos con los cuales el Puesto de Bolsa cuenta para hacerle frente a estas obligaciones. De igual forma, existen límites internos que se miden con periodicidad, cuyo cumplimiento asegura que la entidad sea capaz de mantener una amplia y holgada liquidez en todo momento.

De forma diaria, elaboramos el Ratio de Cobertura de Liquidez para asegurar cumplimiento con los límites regulatorios. Al 31 de diciembre, la entidad contaba con un RCL por encima del valor mínimo de 1.00, cumpliendo así con la normativa.



GESTIÓN DE RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

Nos aseguramos de dar seguimiento oportuno al nivel de exposición crediticia a emisores fuera del Gobierno Central y Banco Central, limitando el riesgo que pueda existir. De forma regulatoria, este límite se verifica a través del Legal Lending Limit, que exige limitar la inversión en un solo emisor fuera del Gobierno a 20% del Patrimonio Contable. Igualmente, se revisan las calificaciones crediticias de las contrapartes para prevenir posibles pérdidas que afecten nuestra institución.



GESTIÓN DE RIESGO DE OPERACIONAL

En el 2023, implementamos un proyecto de mejora de procesos y políticas internas lo cual incluye dar acceso a una plataforma en línea para manejar los riesgos operativos de la entidad, a la cual todos los empleados de Tivasa tienen acceso para registrar sus incidencias y el área de Riesgo monitorearlas. También se llevó a cabo una revisión de nuestro sistema de continuidad para asegurar que, en momento de crisis, tanto por eventos climáticos o de cualquier otra índole, todas las áreas de trabajo puedan seguir funcionando de manera eficaz.

Operaciones con Transparencia

Durante este periodo, el área de operaciones ha llevado a cabo una serie de acciones clave que han tenido un impacto positivo en la institución. A continuación, se detallan las principales iniciativas emprendidas:

Revisión de Descripciones de Puestos y Actualización de Funciones: Se realizaron exhaustivas revisiones de las descripciones de puestos del departamento, con el objetivo de garantizar la claridad y la adecuación de las funciones asignadas a cada rol. Esta actualización facilitó una distribución más eficiente de las responsabilidades dentro del equipo.

Minimización de Errores en Procesos Manuales: Se llevó a cabo una revisión detallada de las tareas manuales con el fin de identificar posibles puntos de error y establecer medidas para minimizarlos. Esto permitió mejorar la precisión y la confiabilidad de nuestros procesos internos.



Ruth Díaz, Analista de Operaciones & Middle Office; Anyolina Germosen, Gerente de Operaciones;
Iris González, Analista de Operaciones y Martha De La Cruz, Analista de Operaciones.

Gestión Operativa

Automatización de Procesos Manuales: Se implementaron soluciones tecnológicas para automatizar procesos manuales y así eficientizar el tiempo y la calidad del trabajo. Un ejemplo destacado es la automatización del cálculo de los pagos diarios de las inversiones de nuestros clientes, lo cual ha agilizado significativamente este proceso y ha reducido la posibilidad de errores.

Nuevos Procedimientos en Colaboración con el Área de Calidad y Procesos: Se establecieron nuevos procedimientos en colaboración con el área de calidad y procesos, con el objetivo de mejorar la claridad y la calidad de las tareas realizadas en el departamento. Esta colaboración ha permitido implementar prácticas más eficientes y estándares de calidad más elevados.

Reuniones Proactivas con Otros Departamentos: Se llevaron a cabo reuniones proactivas con otros departamentos según las necesidades identificadas, con el fin de impulsar mejoras generales en el departamento de operaciones. Esta colaboración interdepartamental ha resultado en un mayor alineamiento y coordinación entre áreas, contribuyendo a una mayor eficiencia y efectividad en nuestra operativa diaria.

En cuanto a los posibles cambios y mejoras futuras, se están considerando las siguientes iniciativas:

Automatización del Envío de Informaciones Manuales: Se está evaluando la posibilidad de automatizar el envío de informaciones que actualmente se realizan de manera manual, lo cual permitirá reducir el tiempo dedicado a estas tareas y mejorar la eficiencia en la gestión de datos.

Automatización de Procesos de Liquidación de Operaciones: Se planea implementar la automatización de procesos que involucran la liquidación de operaciones, con el fin de agilizar este proceso y minimizar posibles errores asociados a la intervención humana.

Proceso de Carga Masiva de Operaciones Internacionales: Se está trabajando en el desarrollo de un proceso de carga masiva de las operaciones internacionales, con el objetivo de simplificar y agilizar la gestión de este tipo de transacciones, lo cual beneficiará tanto a nuestros clientes como a nuestra operativa interna.

Estas iniciativas reflejan nuestro compromiso continuo con la mejora continua y la excelencia en la gestión de operaciones en Tivalsa Puesto de Bolsa, y nos posicionan para enfrentar con éxito los desafíos futuros y aprovechar las oportunidades que se presenten en nuestro entorno empresarial en constante evolución.

Auditoría Interna

La Unidad de Auditoría Interna realizó su labor fundamentada en criterios de independencia y objetividad, cumpliendo con el Plan Anual de Auditoría Interna 2023 aprobado y monitoreado por el Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio, con apego a las regulaciones emitidas por el órgano regulador del mercado de valores, así como a las políticas internas establecidas.

A lo largo del año 2023 fue evaluada la efectividad y eficiencia del sistema de control interno, que abarcó:

- Evaluación del Programa de Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.
- Evaluación y verificación de la gestión, medición y control de los riesgos.
- Evaluación del cumplimiento de leyes, regulaciones y políticas internas.
- Evaluación y verificación del cumplimiento del control interno de la parte operativa.
- Evaluación del Programa de Seguridad Cibernética y de la Información.
- Seguimiento a la implementación de las medidas de acción y recomendaciones establecidos en los informes de auditoría interna.



Leonardo Gautreaux, Auditor Interno; Karla Medina, Asistente Auditoria.

Como fruto de las recomendaciones originadas como resultados de las auditorías internas realizadas en el periodo 2023, Tivalsa se enmarcó en proyectos que se encuentran en proceso de ejecución. Igualmente, se realizó la coordinación y colaboración para la ejecución de las auditorías externas de la Información Financiera 2022 y de Prevención de Lavado de Activos del periodo 2022.

Por otra parte, en el último trimestre del año 2023, se fortalece la estructura de la Unidad de Auditoría Interna con la inclusión de un nuevo personal con el propósito garantizar una mayor efectividad de las auditorías internas y con el compromiso de mantener su reforzamiento se continuó con los servicios de la firma externa en la ejecución de la auditoría interna sobre el cumplimiento del Programa de Seguridad Cibernética y de la Información.

Los principales desafíos que presenta la auditoría interna para el periodo 2024 podemos citar:



Efectuar jornadas de capacitación al personal de Tivalsa buscando fortalecer la cultura en materia de control interno y auditoría.



Participación de los colaboradores de la Unidad de Auditoría Interna en capacitaciones de auditoría interna basada en riesgos.



Reenfocar la estrategia en lo que se refiere a los controles para las unidades de front, middle y back office, que no sean sólo de tipo correctivo sino preventivo.



Implementar herramientas tecnológicas para hacer más eficiente los procesos.



Fortalecer nuestro proceso de evaluación de riesgos de las actividades.



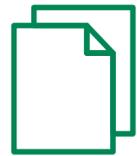
Legal & Cumplimiento

Durante el año 2023, la gestión de la Unidad de Legal y Cumplimiento de Tivalsa se destacó por la modificación de políticas, procedimientos y controles internos relacionados a la prevención del lavado de activos, financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva (PLAFT), así como de la normativa interna relacionada a la estructura de la Entidad y de las políticas y procedimientos internos relacionados a la operativa de la empresa.

En este sentido, se destacan de manera enunciativa, más no limitativa, las actividades de mayor relevancia ejecutadas por la Unidad de Legal y Cumplimiento en el 2023.



Ambiorix Matos, Analista de Cumplimiento; José Guillermo Geréz, Analista de Cumplimiento; José Carlos Hernández, Analista de Cumplimiento y Monitoreo PLAFT; Loraine Peralta, Subgerente de Cumplimiento; Sabrina Angúlo, Directora Senior de Legal y Cumplimiento; Andrea Duluc, Oficial de Cumplimiento.



IMPLEMENTACIÓN DEL PROGRAMA PLAFT Y PROGRAMA DE CAPACITACIÓN EN MATERIA DE LAVADO DE ACTIVOS

En cumplimiento con nuestras obligaciones como sujeto obligado financiero en virtud de la regulación de lavado de activos de la República Dominicana, la Unidad de Legal y Cumplimiento implementó en el año 2023 un sistema integral de cumplimiento, a través del diseño, ejecución e implementación de un Programa de Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva en el Mercado de Valores dominicano, que reúne todos los parámetros y actividades que fueron realizadas durante dicho período 2023, a fin de dar cabal cumplimiento a las disposiciones del Reglamento PLAFT y la normativa vigente y aplicable al mercado, incluyendo los roles de las líneas de defensa y las distintas unidades de la institución.

Asimismo, en ocasión al Programa PLAFT y a la normativa interna, la Unidad de Legal y Cumplimiento se encargó de velar por el cumplimiento del Código de Ética y Buena Conducta de la Entidad.

En ese mismo orden, durante el año 2023 la Unidad de Legal y Cumplimiento ejecutó un Programa de Capacitación en materia PLAFT, que incluyó jornadas de inducción para los colaboradores de nuevo ingreso, así como gestión de capacitaciones especializadas y de educación continua en dicha materia para todo el personal y miembros del Consejo de Administración de la Entidad. Esto, con el objetivo de fomentar el desarrollo integral de nuestro capital humano, instruyéndoles información de valor sobre la normativa vigente y aplicable a TIVALSA en su calidad de entidad de intermediación de valores y sujeto obligado financiero.

El diseño y la implementación de los referidos programas estuvo a cargo del Oficial de Cumplimiento, quien cuenta con las calificaciones establecidas en la regulación en materia PLAFT y quien fungió como contacto entre la Sociedad y la SIMV y la Unidad de Inteligencia Financiera (UAF) para todo lo relacionado a PLAFT.



OTRAS ACTIVIDADES RELACIONADAS A PLAFT: MODIFICACIÓN DE NORMATIVA Y DOCUMENTACIÓN INTERNA EN MATERIA PLAFT

Continuando con el proceso de robustecer y fortalecer las Políticas Internas que han sido iniciadas en años anteriores y con el objetivo de contar con documentación más precisa, organizada y objetiva, cuyo contenido se ajusta a las disposiciones legales y regulatorias vigentes y a la realidad operativa de TIVALS A, en el transcurso del año 2023 la Unidad de Legal & Cumplimiento robusteció las políticas internas de la institución relacionadas a PLAFT que son implementadas para la vinculación, operación y actualización de clientes y relacionados comerciales (proveedores), conforme se detalla a continuación:

- Modificación del Manual de Políticas y Procedimientos para la Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva (“Manual PLAFT”);
- Modificación del Procedimiento de Apertura de Cuenta de Corretaje (Anexo I Manual PLAFT);
- Modificación de la Guía sobre Origen y Procedencia de Fondos y Políticas de Vinculación: anexo 14.2 del Manual PLAFT;
- Modificación de la Matriz de Riesgo de Clientes y Metodología de dicha Matriz: Anexos 14.3 del Manual PLAFT;
- Formulario Conozca a su Proveedor: Anexo 14.6 del Manual PLAFT.
- Modificación de los Listados de Debida Diligencia de los Fideicomisos, de las Asociaciones sin Fines de Lucro, de las Cooperativas y de las Personas Físicas Extranjeras y creación de nuevos listados para las Contrapartes, los Fondos de Inversión, Gobierno Central, Entidades Descentralizadas del Estado y Organismos Multilaterales en los que la Republica Dominicana participa como miembro: Anexos 14.4 del Manual PLAFT;
- Modificación de las Políticas y Procedimientos para la Compra de Bienes y Contratación de Servicios.
- Modificación del Procedimiento para la Negociación, Registro y Liquidación de Operaciones Estructuradas.
- Modificación del Formulario Conozca a su Cliente (Ficha de Identificación de Clientes): Versión física y versión CRM;
- Modificación del Cuestionario de Perfil de Inversionista: Versión física y versión CRM;
- Modificación del Informe de Perfil de Inversionista: Versión física y versión CRM;
- Aprobación y posterior modificación del Instructivo del Perfil de Inversionista;
- Modificación del Procedimiento para la Negociación, Registro y Liquidación de Operaciones Estructuradas;
- Implementación de Formulario de modificación de cuentas bancarias.



NOVEDADES NORMATIVAS

En sus funciones como órgano regulador del mercado de valores, la SIMV a través del Superintendente y del Consejo Nacional del Mercado de Valores, sometió a consulta pública en el año 2023 una serie de proyectos de reglamentos y resoluciones, los cuales fueron debidamente revisados y analizados por la unidad de Legal & Cumplimiento, elaborando sus comentarios y observaciones, los cuales fueron presentados por dicha unidad en representación de TIVALSA, a la Asociación de Puestos de Bolsa de la República Dominicana (APB), para su posterior presentación como gremio a través de dicha entidad a la SIMV. Dichos proyectos de reglamentos y resoluciones son los indicados a continuación:

- Proyecto de Resolución que establece disposiciones generales sobre la Información que deben remitir periódicamente los Participantes del Mercado de Valores y otras personas que determine la Superintendencia del Mercado de Valores;
- Proyecto de Resolución sobre vinculación (onboarding) digital, uso de medios digitales y canales no presenciales en el Mercado de Valores;
- Proyecto de Reglamento sobre Seguridad Cibernética y de la Información en el Mercado de Valores;
- Proyecto del Instructivo de Reglamento de Seguridad Cibernética y de la Información en el Mercado de Valores;
- Proyecto de Reglamento de Cambio de Control, Fusión, Supervisión, Intervención Administrativa, Disolución y Liquidación de los Participantes del Mercado de Valores.

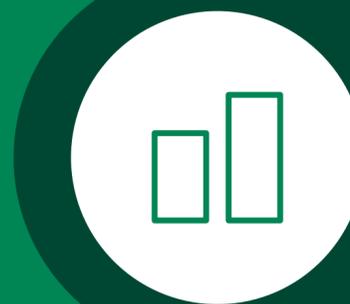
MODIFICACIÓN Y ADOPCIÓN DE NUEVAS POLÍTICAS INTERNAS RELACIONADAS A LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y REQUERIMIENTOS REGULATORIOS



Como parte de las modificaciones al marco normativo interno y en ocasión a la expansión de la estructura interna de nuestra institución y de nuestro Organigrama Institucional, durante el año 2023 la unidad de Legal & Cumplimiento trabajó con la modificación del Manual de Organización y Funciones de la Entidad.

Asimismo, en ocasión a la actualización de las Políticas de Tecnología y Ciberseguridad de la Entidad que se realizó durante el año 2023, la unidad de Legal & Cumplimiento trabajó en la actualización del Manual de Políticas y Procedimientos de la Entidad.

Finalmente, la unidad de Legal & Cumplimiento brindó apoyo al Consejo de Administración en la elaboración del borrador de Informe de Gobierno Corporativo del ejercicio social 2023 para su presentación en la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas correspondiente, en cumplimiento de los requerimientos de la regulación.



AUTOMATIZACIÓN DEL PROCESO DE VINCULACIÓN DE CLIENTES Y ACTUALIZACIÓN DE EXPEDIENTES

La unidad de Legal & Cumplimiento, en colaboración con la unidad de Tecnología, ha trabajado en la automatización del proceso de vinculación de clientes que se inició en el año 2022. Esto se llevó a cabo mediante la implementación de la plataforma del CRM (Customer Relationship Management) y la aprobación del formato digital de los documentos de vinculación de los clientes habilitados en dicha plataforma del CRM. Esta automatización ha permitido agilizar el proceso de vinculación de los clientes, lo que resulta en un proceso más favorable para ellos. Ahora, pueden realizar la apertura de su cuenta de corretaje en TIVALSА desde la comodidad de su hogar u oficina.

Asimismo, durante el año 2023 la unidad de Legal & Cumplimiento trabajó en el proceso de actualización de la cartera de clientes activos de la Entidad, en cumplimiento con lo establecido en el Programa PLAFT del año 2023 y a lo establecido por el Comité de Cumplimiento en este sentido.

Gobierno Corporativo

Tivalsa ha adoptado un enfoque de gobierno corporativo que se fundamenta en la excelencia de sus procesos, productos y servicios. En línea con este compromiso, nos comprometemos a implementar, ejecutar y perfeccionar de manera continua los principios y prácticas de buen gobierno corporativo, en concordancia con los estándares y regulaciones vigentes, con el objetivo de garantizar la excelencia y la transparencia en todas nuestras operaciones.



Yexenia Natera, Vocal; Rafael Medina, Vicepresidente; William Veloz, Vocal – Miembro Externo Independiente;
Paola Clisante, Secretaria.

Nos orientamos en la cultura de gestión integral, además de los principios que definen los ideales para un buen Gobierno Corporativo, logrando fomentar las mejores prácticas para el crecimiento sostenible de nuestra institución. En este sentido, en los Estatutos Sociales, el Código de Gobierno Corporativo y demás normativas internas se han definido políticas claras y contundentes para el manejo eficiente de la Entidad, manteniendo los órganos de supervisión y alta gerencia un ambiente de supervisión y control que garantiza el desarrollo efectivo de las metas establecidas para el período anual presentado.

Entre los aspectos más trascendentales durante el período informado se destaca la consolidación de un equipo de profesionales altamente capacitado que llevaron a cabo procesos estratégicos, los cuales permitieron el logro de los resultados obtenidos, cumpliendo con los lineamientos establecidos por el Consejo de Administración y por la Gerencia General; todos estos avocados a las mejores prácticas.

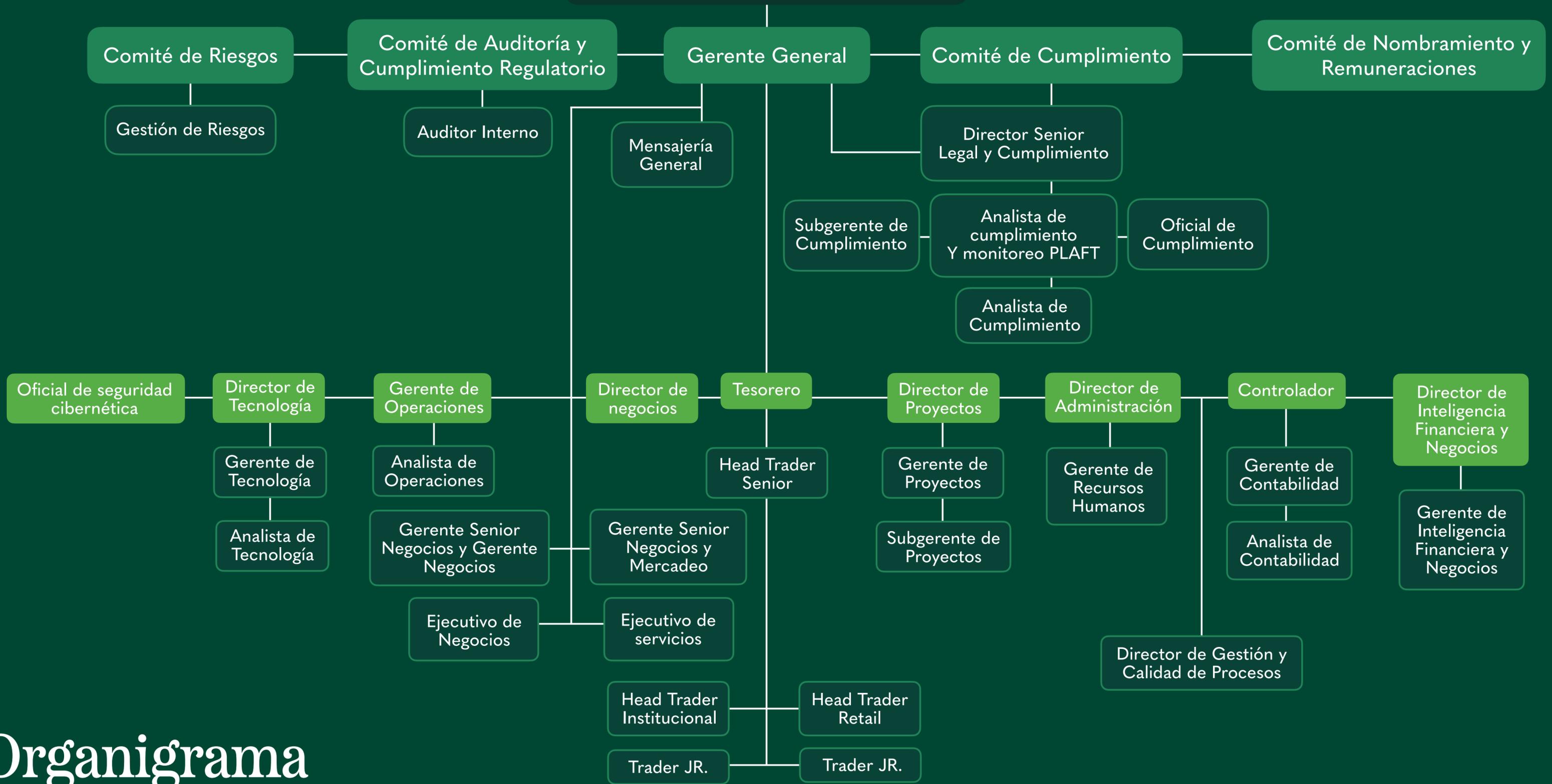
Asimismo, destacamos que fueron efectuadas adecuaciones en la estructura administrativa de Tivalsa, mediante: i. la reestructuración de la Unidad de Riesgos de la Sociedad, creándose la posición de Analista de Riesgos, a fin de robustecer la estructura de dicha la unidad y dar apoyo en las tareas que corresponde desempeñar a la misma; y ii. la reestructuración de la Unidad de Auditoría Interna de la Sociedad, creándose la posición de Auxiliar de Auditoría, a fin de robustecer la estructura de dicha la unidad y dar apoyo en las tareas que corresponde desempeñar a la misma.

La estructura del órgano de administración de Tivalsa está compuesta acorde a lo establecido por la Ley número 479-08 sobre Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada y sus modificaciones (en lo adelante, la "Ley de Sociedades"), por la Ley del Mercado de Valores número 249-17 (en lo adelante, la "Ley de Mercado de Valores"), así como por los reglamentos de aplicación de dicha Ley de Mercado de Valores y en virtud de lo dispuesto en los Estatutos Sociales de la Sociedad.





CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



Organigrama



Composición Accionaria

Al cierre del ejercicio social del 2023, contamos con la siguiente estructura accionaria.

José Miguel González Cuadra

99.9%

Rafael Patricio Medina Quiñones

0.01%



Estructura de Gobernanza

El Consejo de Administración de Tivalsa cuenta con una estructura de comités de apoyo con la finalidad de ayudar a mejorar la eficiencia, la transparencia, la reducción de riesgos, así como contribuir con la diversidad y la profesionalización de nuestra institución. Al trabajar en colaboración con el Consejo de Administración, los comités de apoyo contribuyen a una gestión más efectiva y garantizan una toma de decisiones informadas.

Comité de Cumplimiento

William Rafael Veloz Domínguez

PRESIDENTE

Nelson Miguel Guerrero Castellanos

MIEMBRO

Yexenia Arelis Natera Gómez

MIEMBRO

Luz Batista Quezada

MIEMBRO



Comité de Riesgos

William Rafael Veloz Domínguez	PRESIDENTE
Rafael Patricio Medina Quiñones	MIEMBRO
Yexenia Arelis Natera Gómez	MIEMBRO

Comité de Auditoría Interna y Cumplimiento Regulatorio

William Rafael Veloz Domínguez	PRESIDENTE
Rafael Patricio Medina Quiñones	MIEMBRO
Yexenia Arelis Natera Gómez	MIEMBRO

Comité de Nombramiento y Remuneraciones

William Rafael Veloz Domínguez	PRESIDENTE
Rafael Patricio Medina Quiñones	MIEMBRO
Yexenia Arelis Natera Gómez	MIEMBRO

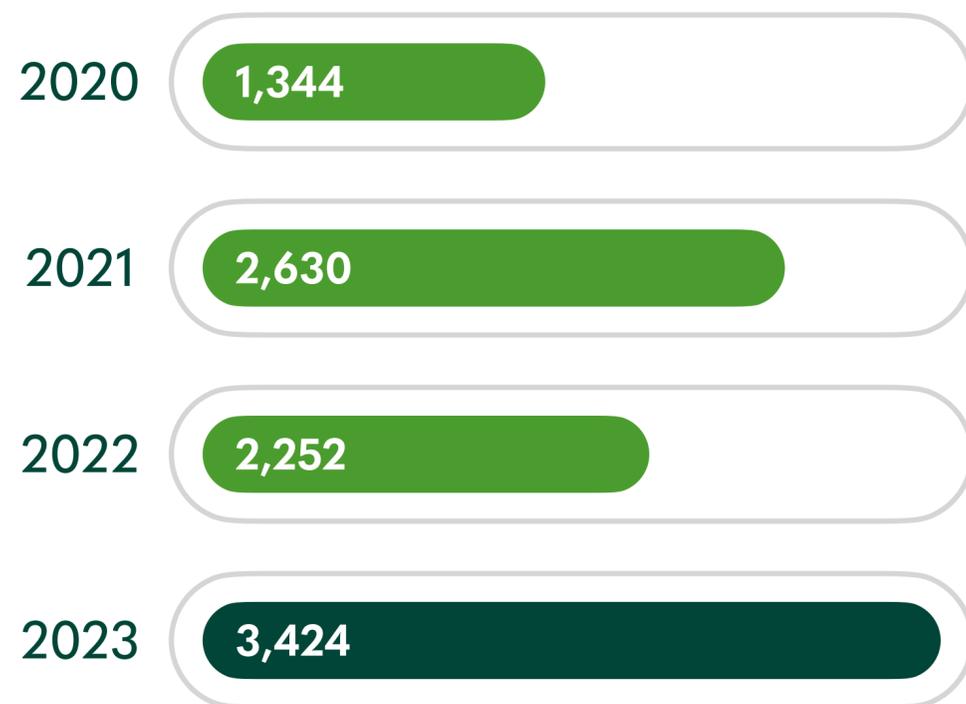


Desempeño Financiero



Total Patrimonio

VALORES EN MM DOP

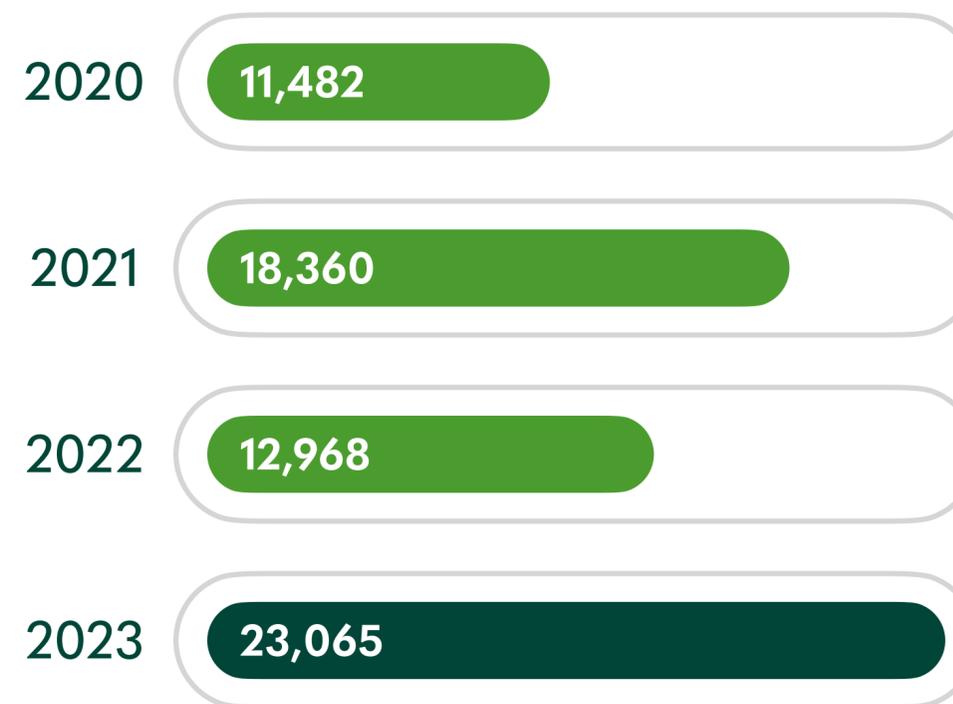


52%

de aumento con respecto al 2022

Total Activos

VALORES EN MM DOP



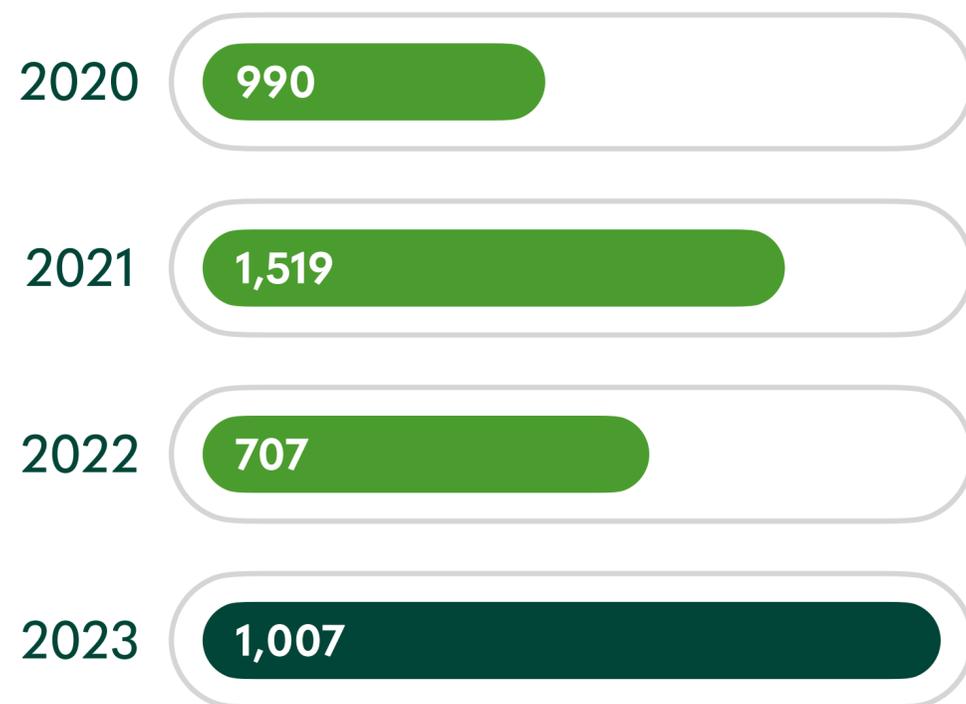
78%

de aumento con respecto al 2022



Resultados Netos

VALORES EN MM DOP

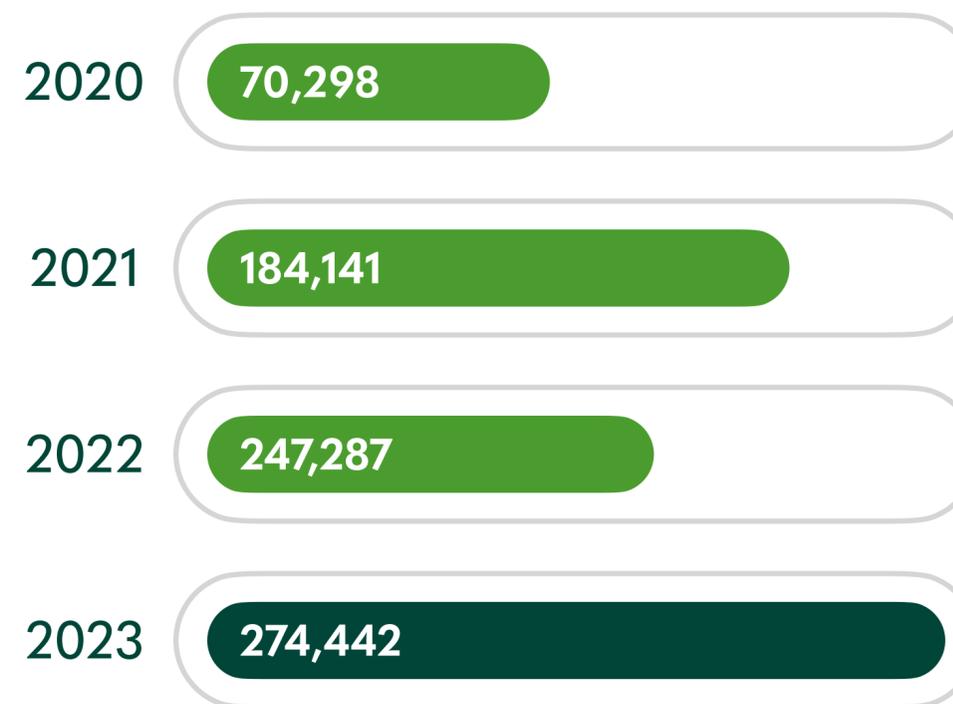


42%

de aumento con respecto al 2022

Volumen Transado BVRD

VALORES EN MM DOP



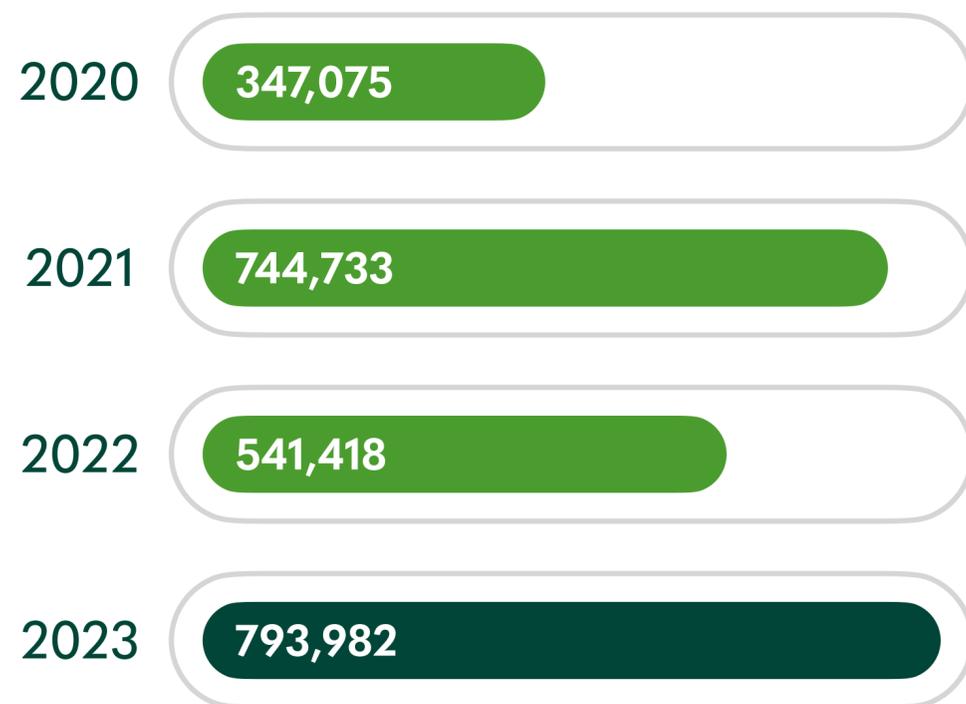
11%

de aumento con respecto al 2022



Total de Operaciones OTC

VALORES EN MM DOP

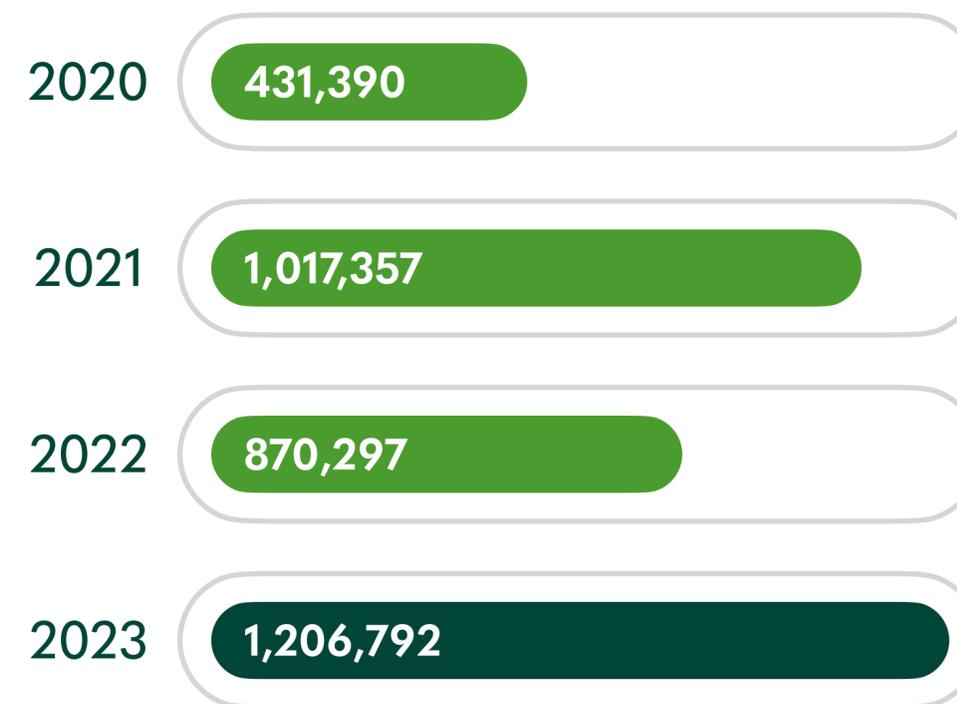


47%

de aumento con respecto al 2022

Total de Operaciones

VALORES EN MM DOP



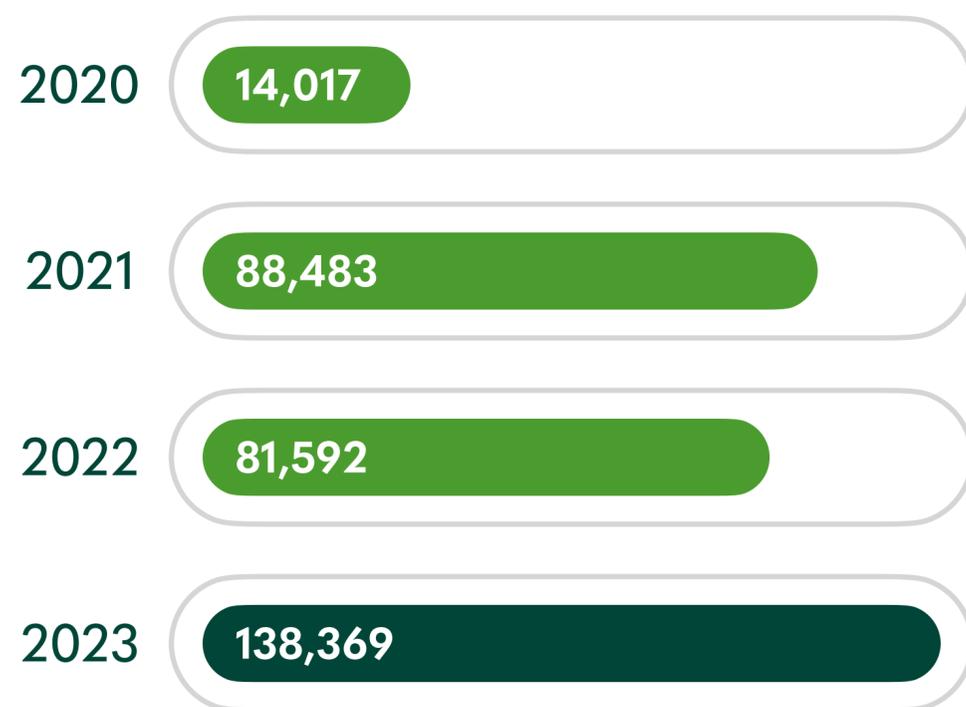
39%

de aumento con respecto al 2022



Operaciones Market Makers

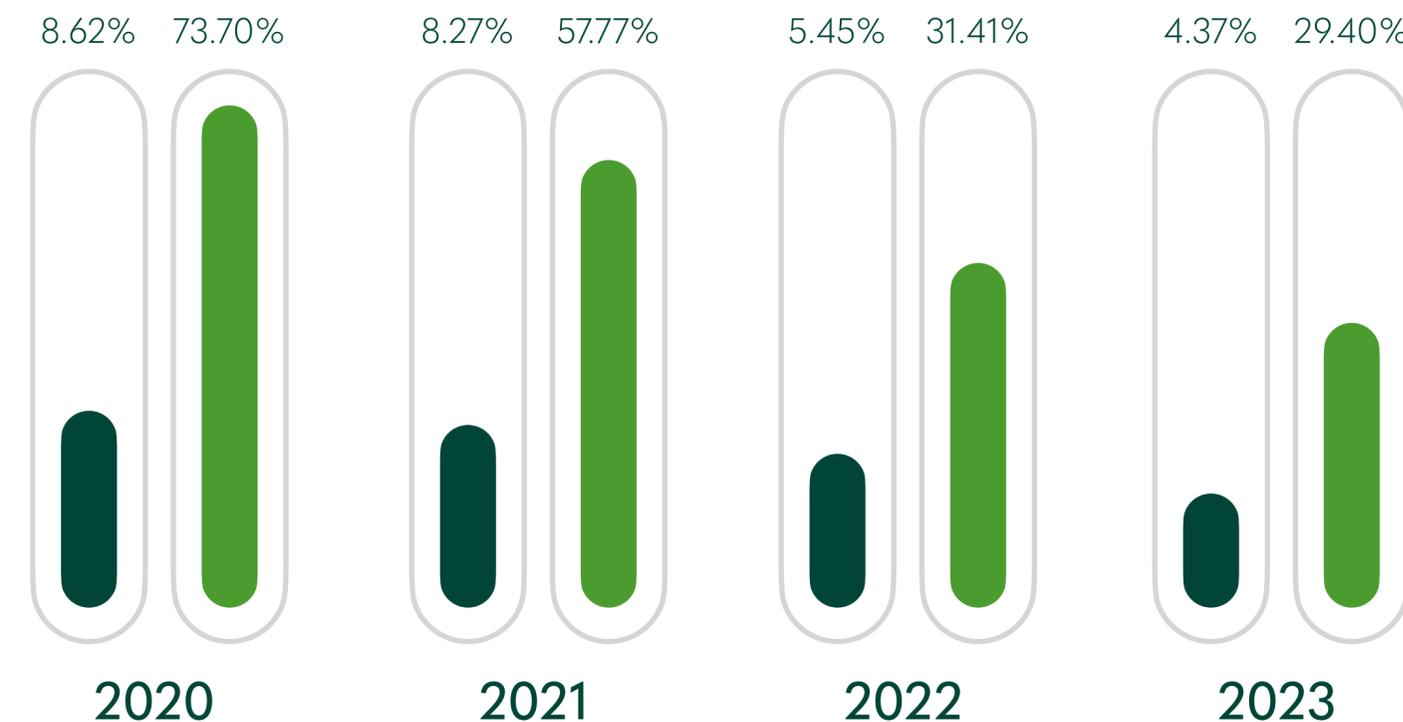
VALORES EN MM DOP



70%
de aumento con respecto al 2022

- ROA y
- ROE

VALORES EN MM DOP





Indicadores Financieros

El resumen de los Estados Financieros auditados correspondientes al período 2023, abarcan los siguientes indicadores:

INDICADORES FINANCIEROS	MÍNIMO REQUERIDO	DICIEMBRE 2023
Patrimonio Contable	150,000,000	3,424,366,157
Patrimonio Contable de Riesgo Primario (Nivel 1) (DOP\$)	150,000,000	3,424,366,157
Patrimonio y Garantías de Riesgo (DOP\$)	150,000,000	3,424,366,157
Límite de Posición Global Neta en Divisas (DOP\$)	3,424,366,157	2,896,267,115.41
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo	15.5%	156.55%
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel 1)	10.3%	156.55%



Informe del Comisario de Cuentas 2023



FERNANDO MENDOZA HERNANDEZ
Contador Público Autorizado
Exequátur No. 430-89

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS A PRESENTARSE EN LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA ANUAL DE LA SOCIEDAD TIVALSA, S. A., QUE CONOCERÁ DE SU EJERCICIO SOCIAL, CERRADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023.

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo establecido en la Ley número 479-08 sobre Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada y sus modificaciones (la "Ley") y al encargo que me fue conferido por la sociedad TIVALSA, S. A., para ejercer la función de Comisario de Cuentas de esa sociedad, he realizado las investigaciones de lugar y las verificaciones necesarias sobre las operaciones de la sociedad durante el referido período, las cuales concluyen en los aspectos que se detallan a continuación:

1. Estados Financieros Auditados: Estos estados incluyen, al 31 de diciembre del año 2023, los balances generales de la Sociedad, los estados de resultados, los estados de flujos de efectivo, los estados de cambios en el patrimonio neto y las notas a los estados financieros (Los estados).

En lo relacionado con los Estados Financieros, he verificado los libros y registros de contabilidad, los documentos que los sustentan y los controles internos integrados por la dirección y la gerencia para proveer calidad a la información financiera. También he evaluado la calidad e independencia de la firma de auditores que practicó la auditoría externa.

En base a las verificaciones efectuadas, considero que el balance general referido al activo, el pasivo y el patrimonio de accionistas de la Sociedad; el estado de resultados referido a las operaciones de ingresos, costos y gastos; y el estado de flujos de efectivo referido al movimiento de efectivo y los cambios en el patrimonio neto de accionistas durante el período culminado al 31 de diciembre del año 2023, se han preparado y presentado dentro del marco regulatorio establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, su ente regulador, a su vez se han cumplido con las normas y regulaciones fiscales que les corresponden por medio del cumplimiento de sus deberes y obligaciones formales.

2. Resultados del período: El monto de las utilidades netas del año alcanzaron la suma de **DOPS1,006,768,481**. (MIL SEIS MILLONES SETECIENTOS SESENTA Y OCHO MIL CUATROCIENTOS OCHENTA Y UNO CON 00/100 PESOS DOMINICANOS). Estas presentan un incremento de un 42.36%, con relación al año anterior.



FERNANDO MENDOZA HERNANDEZ
Contador Público Autorizado
Exequátur No. 430-89

3. Balance General: El balance general presenta un total de activos por la suma de **DOPS23064503612**. - y un total de pasivos de **DOPS19,640,137,455**; con lo cual se refleja un patrimonio neto por la suma de **DOPS3,424,366,157**, este patrimonio muestra un incremento de un 52.07% con relación al patrimonio neto del año anterior.

4. Informe de Gestión Anual 2023: Este informe incluye los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre del año 2023 y por el período de un año terminado en esa fecha, detalle de las inversiones realizadas, las transacciones entre partes relacionadas, los factores de riesgos que la afectan, entre otros temas y logros del período.

Basado en las verificaciones efectuadas al informe de gestión anual del Consejo de Administración a presentarse en la Asamblea General Ordinaria, en relación al período de un año terminado al 31 de diciembre del año 2023, he comparado el contenido de dicho informe con los registros y los documentos de la Sociedad y encuentro que el mismo no requiere modificaciones y contiene las revelaciones requeridas por la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08, modificada por la Ley 31-11; y que las mismas son razonables en todos los aspectos importantes.

5. Partidas del Balance y de otros Documentos que deben ser Modificados: En mi condición de Comisario de Cuentas, he revisado las notas incorporadas por la firma de auditoría externa en los estados financieros, así como las demás situaciones en las que pudiesen existir datos ocultos. Es preciso aclarar que los métodos de evaluación utilizados para la obtención de dichos documentos no nos merecen ninguna observación.

En base al trabajo realizado concluyo que no es necesario modificar ninguno de los Estados Financieros referidos en el punto 1 de este informe, ni ninguna de las secciones del informe de gestión anual presentado en el punto 5.

6. Irregularidades e Inexactitudes: Pude comprobar que las medidas de control relativas a cuadros y conciliaciones son eficientes y efectivas. En tal virtud considero que los balances presentados al 31 de diciembre del año 2023 y las operaciones producidas en ese período de un año, no están afectados por irregularidades ni inexactitudes.

7. Conclusión: Por consiguiente, basado en las verificaciones efectuadas, las cuales se plantean en los puntos que preceden, me permito solicitarles muy respetuosamente, la aprobación del balance y las cuentas del ejercicio culminado al 31 de diciembre del año 2023, así como la de los estados financieros, los cuales fueron auditados por **GUZMAN TAPIA PKF**, quienes en su dictamen de fecha 20 de marzo de 2024, han indicado que los mismos presentan razonablemente los aspectos de importancia de la situación financiera de la Sociedad, lo cual comparto. Asimismo, no tengo observaciones u objeciones sobre el informe de gestión anual presentado por el Consejo De Administración. En tal sentido, solicito a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, otorgar descargo a los miembros del Consejo de Administración y al suscrito, por nuestras gestiones durante el ejercicio social en cuestión.

Quedo a su entera disposición para ofrecerles cualquier información adicional que ustedes consideren necesaria, en relación con el informe que ahora someto a su consideración.





FERNANDO MENDOZA HERNANDEZ
Contador Público Autorizado
Exequátur No. 430-89

En Santo Domingo, Distrito Nacional, República Dominicana, en fecha dos (2) del mes de abril del año dos mil veinte y cuatro (2024).


FERNANDO MENDOZA HERNANDEZ
Comisario de Cuentas





Estados Financieros Auditados 2023



TIVALSA, S.A.
Puesto de Bolsa

Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2023 y 2022

TIVALSA, S.A. Puesto de Bolsa

Contenido

	Página(s)
Informe del Auditor Independiente.....	1-5
Estado de Situación Financiera	6
Estado de Situación Financiera	7
Estado de Resultados	8
Estado de otros resultados integrales	9
Estado de cambios en el patrimonio	10
Estado de flujo de efectivo	11
Notas a los Estados Financieros Individuales.....	11





GUZMAN TAPIA PKF, S.R.L.
Calle 14 3 A
Urbanización Fernández
Santo Domingo, D.N.
República Dominicana
1 809 540 6668/ 567-2946
E-mail: info@guzmantapiapkf.com.do
www.pkf-dominicana.com

Informe del Auditor Independiente

Al Consejo de Administración y Accionistas de
TIVALSA, S. A. Puesto de Bolsa.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **TIVALSA, S.A. Puesto de Bolsa**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de Diciembre del 2023 y los estados de resultado y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio cerrado en esa fecha y notas a los estados financieros, las cuales incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de TIVALSA, S.A. Puesto de Bolsa, al 31 de Diciembre del 2023 y el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio cerrado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Bases de nuestra opinión

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de conformidad con dichas normas, se describen con más detalles en la sección “Responsabilidades de auditoría de los estados financieros” de nuestro informe. Somos independientes de la entidad, en virtud del Código de Ética para Contadores Profesionales del Comité Internacional de Normas de Ética para Contadores (IESBA), junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de estados financieros en República Dominicana, y hemos cumplido con las otras responsabilidades éticas de conformidad con estos requisitos y con el código del IESBA. Consideramos, que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión.

Asuntos Clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro criterio profesional, fueron más significativos en la auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos fueron tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos y no brindamos una opinión independiente de estos asuntos. Hemos determinado que los asuntos descritos a continuación, son asuntos claves de auditoría que se deben divulgar en nuestro informe.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” respecto al asunto clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros.

Guzmán Tapia PKF S.R.L., es miembro de PKF Global, la red de firmas miembro de PKF International Limited, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente y no acepta ninguna responsabilidad u obligación por las acciones o inacciones de cualquier miembro individual o firma (s) corresponsal (es).

Guzman Tapia PKF, S.R.L., is a member of PKF Global, the network of member firms of PKF International Limited, each of which is a separate and independent legal entity and does not accept any responsibility or liability for the actions or inactions of any individual member or correspondent firm (s).



GUZMAN TAPIA PKF, S.R.L.
Calle 14 3 A
Urbanización Fernández
Santo Domingo, D.N.
República Dominicana
1 809 540 6668/ 567-2946
E-mail: info@guzmantapiapkf.com.do
www.pkf-dominicana.com

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos ejecutados para soportar el asunto clave detallado a continuación, proporcionan una base para nuestra opinión de auditoría.

Inversiones en instrumentos financieros - a valor razonable con cambios en resultados (véanse las notas 3c y 7)

La entidad mantiene inversiones en instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados, las cuales se valúan por los precios cotizados en el mercado de valores y para aquellos instrumentos financieros que no existe un mercado de valores activo, se determinan utilizando técnicas de valoración observables y no observables en el mercado aprobadas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana y de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Se requiere el ejercicio del criterio por parte de la Administración en la determinación del valor razonable del bien de inversión y a los efectos de nuestra auditoría, identificamos la valuación de los bienes de inversión como representativos de un asunto clave de auditoría debido a la importancia de este renglón en el balance de los estados financieros en su conjunto, combinada con el criterio asociado con la determinación del valor razonable.

Hemos enfocado nuestra atención en la valoración de las inversiones en instrumentos financieros – a valor razonable con cambios en resultados en los que se utilizan técnicas de valoración con datos observables en el mercado clasificados como nivel 2, con la finalidad de identificar si existen hechos o circunstancias que indiquen que los precios y técnicas de valoración utilizadas son razonables, de conformidad con las NIIF.

Otros Asuntos

Los estados financieros que se acompañan no están destinados a presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con los principios contables de jurisdicciones distintas a la de República Dominicana. Por lo tanto, el estado de situación y los estados de resultados, de flujos de efectivo

Guzmán Tapia PKF S.R.L., es miembro de PKF Global, la red de firmas miembro de PKF International Limited, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente y no acepta ninguna responsabilidad u obligación por las acciones o inacciones de cualquier miembro individual o firma (s) corresponsal (es).

Guzman Tapia PKF, S.R.L., is a member of PKF Global, the network of member firms of PKF International Limited, each of which is a separate and independent legal entity and does not accept any responsibility or liability for the actions or inactions of any individual member or correspondent firm (s).



GUZMAN TAPIA PKF, S.R.L.
Calle 14 3 A
Urbanización Fernández
Santo Domingo, D.N.
República Dominicana
1 809 540 6668/ 567-2946
E-mail: info@guzmantapiapkf.com.do
www.pkf-dominicana.com

y de cambios en el patrimonio neto y su utilización no están diseñados para aquellos que no estén informados acerca de las prácticas de contabilidad y procedimientos establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Otra Información incluida en la memoria anual de la Sociedad

La administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la memoria anual que se presenta de acuerdo a las disposiciones de carácter general aplicables a la Ley del Mercado de Valores de República Dominicana., pero no se incluye dentro de los estados financieros ni en nuestro informe sobre los mismos. Esperamos tener la memoria anual a nuestra disposición con posterioridad a la fecha de este informe.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y nosotros no expresamos ni expresaremos ningún tipo de aseguramiento sobre el mismo.

Con respecto a nuestra auditoría de estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es sustancialmente inconsistente con los estados financieros o la información que hemos obtenido en la auditoría, o contiene errores materiales. Si, basado en el trabajo que hemos realizado sobre la otra información que hemos obtenido previamente a la fecha del informe del auditor, hemos concluido que existe un error material en dicha información, nos vemos obligados a informar este hecho.

Responsabilidades de la administración y encargados del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La administración de la entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), y de la realización de dicho control interno necesario para posibilitar la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, ya sea por motivo de fraude o error. promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la entidad de continuar como negocio en marcha, revelando, cuando corresponda, los asuntos vinculados al negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha a menos que la Administración intente que la entidad liquide o cese sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno de la Entidad son los responsables de supervisar el proceso de presentación de información financiera de la entidad.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o por error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Guzmán Tapia PKF S.R.L., es miembro de PKF Global, la red de firmas miembro de PKF International Limited, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente y no acepta ninguna responsabilidad u obligación por las acciones o inacciones de cualquier miembro individual o firma (s) corresponsal (es).

Guzman Tapia PKF, S.R.L., is a member of PKF Global, the network of member firms of PKF International Limited, each of which is a separate and independent legal entity and does not accept any responsibility or liability for the actions or inactions of any individual member or correspondent firm (s).



GUZMAN TAPIA PKF, S.R.L.
Calle 14 3 A
Urbanización Fernández
Santo Domingo, D.N.
República Dominicana
1 809 540 6668/ 567-2946
E-mail: info@guzmantapiapkf.com.do
www.pkf-dominicana.com

Una seguridad razonable, es un alto grado de aseguramiento, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internaciones de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios fundamentadas en dichos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros ejercemos un criterio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y llevamos a cabo los procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos la evidencia de auditoría que sea suficiente y adecuada para brindar un sustento para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulta de fraude es más alto que el que resulta de un error, puesto que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, tergiversaciones, o ignorancia del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la conveniencia de las estimaciones contables y las revelaciones vinculadas efectuadas por la administración.
- Concluimos sobre la idoneidad del uso de la base contable de negocio en marcha por la Administración y, sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, ya sea que exista una incertidumbre material vinculada a los eventos o condiciones que puedan presentar duda significativa sobre la capacidad de la entidad para continuar con su negocio en marcha. Si llegáramos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, debemos prestar atención en el informe del auditor a las revelaciones vinculadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones no fueran adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha del informe del auditor. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras podrían ocasionar el cese de actividades.
- Evaluamos la presentación, la estructura y contenido general de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de una forma que logren una presentación razonable.

Les comunicamos a los encargados del gobierno, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planificados de la auditoría y los hallazgos significativos, incluso las deficiencias significativas y el control interno que identificamos durante la auditoría.

Nosotros también brindamos una declaración que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes respecto de la independencia, y comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente creamos que influyen en nuestra independencia, y cuando corresponda, las salvaguardas afines.

Guzmán Tapia PKF S.R.L., es miembro de PKF Global, la red de firmas miembro de PKF International Limited, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente y no acepta ninguna responsabilidad u obligación por las acciones o inacciones de cualquier miembro individual o firma (s) corresponsal (es).

Guzman Tapia PKF, S.R.L., is a member of PKF Global, the network of member firms of PKF International Limited, each of which is a separate and independent legal entity and does not accept any responsibility or liability for the actions or inactions of any individual member or correspondent firm (s).



GUZMAN TAPIA PKF, S.R.L.
Calle 14 3 A
Urbanización Fernández
Santo Domingo, D.N.
República Dominicana
1 809 540 6668/ 567-2946
E-mail: info@guzmantapiapkf.com.do
www.pkf-dominicana.com

Teniendo en cuenta los asuntos comunicados a los Encargados del Gobierno de la Entidad, determinamos aquellos asuntos que fueron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y son por lo tanto los asuntos clave de auditoría. Nosotros describimos aquellos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que la ley o normativa impida la divulgación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente excepcionales, nosotros determinamos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque las consecuencias desfavorables de revelarlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

El socio de auditoría que origina este informe del auditor independiente es Héctor Guzmán Desangles.

GUZMAN TAPIA PKF, S.R.L.

No. de registro en la SIMV

SVAE-002

No. de registro en el ICPARD

12917



20 de marzo del 2024
Santo Domingo, República Dominicana

Guzmán Tapia PKF S.R.L., es miembro de PKF Global, la red de firmas miembro de PKF International Limited, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente y no acepta ninguna responsabilidad u obligación por las acciones o inacciones de cualquier miembro individual o firma (s) corresponsal (es).

Guzman Tapia PKF, S.R.L., is a member of PKF Global, the network of member firms of PKF International Limited, each of which is a separate and independent legal entity and does not accept any responsibility or liability for the actions or inactions of any individual member or correspondent firm (s).

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Estado de Situación Financiera
Para los periodos terminados al 31 de diciembre 2023 y 31 de diciembre 2022
Expresado en Pesos Dominicanos

	Notas	12/31/2023 DOP	12/31/2022 DOP
Activos			
Efectivo y equivalente de efectivo	8,9,10,27	7,896,786,514	2,897,888,526
Inversiones en instrumentos financieros			
A valor razonable con cambios en resultados	7,8,10,27	12,814,896,179	9,707,396,037
A valor razonable Instrumentos Financieros Derivados	7,8,10,11	-	-
A valor razonable con cambios en ORI	7,10,27	1,871,089,869	-
A costo amortizado	7,10,27	13,175,662	28,977,074
Operaciones de compra al contado con venta a plazos		-	-
Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia		-	-
Deudores por intermediación		-	-
Cuentas por cobrar relacionadas		-	-
Otras cuentas por cobrar	10,27	30,717,257	2,000,000
Impuestos pagados por anticipado	26	56,601,536	45,858,250
Impuestos diferidos		-	-
Inversiones en sociedades	10,15	350,909,987	272,456,324
Activos intangibles	17	93,374	492,340
Propiedades, planta y equipo	18	4,161,779	4,184,807
Derechos de uso por arrendamientos	16	21,829,456	8,287,865
Propiedades de Inversión		-	-
Otros activos	20	4,241,999	2,071,611
TOTAL DE ACTIVOS		<u>23,064,503,612</u>	<u>12,969,612,834</u>

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros

Nelson Guerrero Castellanos
Gerente General

Juliana J. Reyes Rodríguez
Contralor



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Estado de Situación Financiera
Para los periodos terminados al 31 de diciembre 2023 y 31 de diciembre 2022
Expresado en Pesos Dominicanos

	Notas	2023 DOP	2022 DOP
Pasivos			
Pasivos financieros			
A valor razonable	7,10,21,27	2,217,038	33,356,759
A valor razonable-instrumento financieros derivados	7,21,27	-	-
<u>A costo amortizado</u>		-	-
Obligaciones por financiamiento	10,21,27	-	-
Obligaciones por instrumentos financieros Emitidos		-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	7,8,21,23,27	-	-
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	7,8,10,21,24,27	19,432,774,886	10,590,216,040
Acreeedores por intermediación	7,8,10,21,25,27	56,067,995	3,096,277
Cuentas por pagar personas relacionadas		-	-
Otras cuentas por pagar	10,25,27	68,236,893	22,333,300
Provisiones		-	-
Acumulaciones y otras obligaciones	25	58,881,457	60,518,021
Arrendamientos	10,16	21,837,680	8,287,865
Impuestos por pagar		121,506	84,707
Impuestos diferidos		-	-
Otros pasivos		-	-
Total pasivos		<u>19,640,137,455</u>	<u>10,717,892,969</u>
Patrimonio			
Capital	28	1,037,124,100	1,037,124,100
Aportes para futura capitalización	28	-	-
Acciones en tesorería		-	-
Reserva legal	28	20,000,000	20,000,000
Reservas de capital	28	83,712,410	83,712,410
Resultados acumulados	28	1,110,883,355	403,717,735
Resultado del ejercicio	28	1,006,768,481	707,165,620
Superávit por revaluación		-	-
Otro resultado integral	28	165,877,811	-
Total de patrimonio		<u>3,424,366,157</u>	<u>2,251,719,865</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>23,064,503,612</u>	<u>12,969,612,834</u>

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros

Nelson Guerrero Castellanos
Gerente General

Juliana J. Reyes Rodríguez
Contralor

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Estado de Resultados
Para los periodos terminados al 31 de diciembre 2023 y 31 de diciembre 2022
Expresado en Pesos Dominicanos

	Notas	2023 DOP	2022 DOP
Resultado por instrumentos financieros:			
A valor razonable	30	3,021,783,460	858,176,110
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	11,22,30,33	5,023,750	1,015,344,053
A costo amortizado	30	(1,307,545,234)	(583,679,448)
Total resultados por instrumentos financieros		<u>1,719,261,976</u>	<u>1,289,840,715</u>
Ingresos por servicios:			
Ingresos por administración de cartera		-	-
Ingresos por custodia de valores		-	-
Ingresos por asesorías financieras		-	-
Otros ingresos por servicios		-	-
Total ingresos por servicios		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado por intermediación			
Comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles		-	-
Gastos por comisiones y servicios	29,30	(126,350,339)	(88,986,959)
Otras comisiones		-	-
Total resultados por intermediación		<u>(126,350,339)</u>	<u>(88,986,959)</u>
Ingresos (Gastos) por financiamiento			
Gastos por financiamiento por instrumentos financieros emitidos		-	-
Gastos por financiamiento con entidades de intermediación financiera	23	(263,787,672)	(279,700,971)
Gastos por arrendamientos	16	(356,189)	(457,759)
Total de gastos financieros		<u>(264,143,861)</u>	<u>(280,158,730)</u>
Gastos de administración y comercialización			
	31	<u>(329,738,738)</u>	<u>(312,417,777)</u>
Otros resultados:			
Reajuste y diferencia de cambio	8	(5,121,148)	90,212,936
Resultado de inversiones en sociedades	15	13,009,748	9,310,323
Otros ingresos (gastos)		(107,539)	(594,154)
Operaciones descontinuadas (neto)		-	-
Total otros resultados		<u>7,781,061</u>	<u>98,929,105</u>
Resultado antes de impuesto a la renta		<u>1,006,810,099</u>	<u>707,206,354</u>
Impuesto sobre la renta			
Impuesto sobre la renta	26	(41,618)	(40,734)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>1,006,768,481</u>	<u>707,165,620</u>

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros

Nelson Guerrero Castellanos
Gerente General

Juliana J. Reyes Rodríguez
Contralor



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Estado de otros resultados integrales
Para los periodos terminados al 31 de diciembre 2023 y 31 de diciembre 2022
Expresado en Pesos Dominicanos

	2023 DOP	2022 DOP
Utilidad del ejercicio	1,006,768,481	707,165,620
Ingresos (Gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio		
Partidas que no se reclasificaran posteriormente al resultado del periodo:		
Revalorización de propiedades, planta y equipo	-	-
Otros ingresos (Gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del ejercicio:		
Activos financieros a valor razonable por patrimonio	165,877,811	-
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 descontinuadas	-	-
Total Ingresos (Gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	165,877,811	-
TOTAL DE RESULTADOS INTEGRALES RECONOCIDOS DEL EJERCICIO	<u>1,172,646,292</u>	<u>707,165,620</u>

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros

Nelson Guerrero Castellanos
Gerente General

Juliana J. Reyes Rodríguez
Contralor

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Estado de cambios en el patrimonio
Para los periodos terminados al 31 de diciembre del 2023 y 31 de diciembre 2022
Expresado en Pesos Dominicanos

	Capital	Aportes para Futura Capitalización	Reserva Legal	Reservas de Capital	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Superávit por Revaluación	Otro Resultado Integral	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre del 2021	1,037,124,100	-	20,000,000	53,265,606	-	1,519,066,989	-	-	2,629,456,695
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	30,446,804	(30,446,804)	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	707,165,620	-	-	707,165,620
Transferencia de resultados Dividendos o participaciones distribuidos	-	-	-	-	1,519,066,989	(1,519,066,989)	-	-	-
Otros resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	-	-	26,208,662	-	-	-	26,208,662
Saldo al 31 de diciembre del 2022	1,037,124,100	-	20,000,000	83,712,410	403,717,735	707,165,620	-	-	2,251,719,865
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	1,006,768,481	-	-	1,006,768,481
Transferencia de resultados Dividendos o participaciones distribuidos	-	-	-	-	707,165,620	(707,165,620)	-	-	-
Otros resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	165,877,811	165,877,811
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2023	1,037,124,100	-	20,000,000	83,712,410	1,110,883,355	1,006,768,481	-	165,877,811	3,424,366,157

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros

Nelson Guerrero Castellanos
Gerente General

Juliana J. Reyes Rodríguez
Contralor



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Estado de flujo de efectivo
Para los periodos terminados al 31 de diciembre del 2023 y 31 de diciembre 2022
Expresado en Pesos Dominicanos

	Del 01/01/2023	Del 01/01/2022
	Al 31/12/2023	Al 31/12/2022
Flujo neto originado por actividades de la operación:		
Comisiones recaudadas (pagadas)	31,437,949,262	13,879,118,289
Ingreso (Egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable	(22,490,762,552)	(9,041,664,130)
Ingreso (Egreso) neto por instrumentos financieros a derivados	5,023,750	1,015,344,053
Ingreso (Egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado	(1,307,545,234)	(583,679,448)
Ingreso (Egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia	-	-
Gastos de administración y comercialización pagados	(307,968,945)	(291,904,337)
Intereses pagados	(263,787,672)	(279,700,971)
Impuestos pagados	(59,739,261)	(18,827,800)
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación	(276,510,809)	(134,176,060)
Flujo neto originado por actividades de la operación	6,736,658,539	4,544,509,596
Flujo neto originado por actividades de inversión:		
Ingresos por ventas de propiedades, planta y equipos	-	(30,004)
Ingresos por ventas de inversiones en sociedades	-	-
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades	13,009,748	9,310,323
Incorporación de propiedades, planta y equipo	(1,577,547)	(1,205,517)
Venta de propiedades, planta de equipo	-	280,760
Inversiones en sociedades	(350,909,987)	(272,456,324)
Otros ingresos (egresos) neto de inversión	-	-
Flujo neto originado por actividades de inversión	(339,477,786)	(264,100,762)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento:		
Ingreso (Egreso) neto por pasivos financieros	(1,535,012,623)	(695,777,733)
Ingreso (Egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas	-	-
Aumentos de capital	-	-
Reparto de utilidades y de capital	-	(1,111,111,112)
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de financiamiento	-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(1,535,012,623)	(1,806,888,845)
Flujo neto total positivo (negativo) del período	4,862,168,130	2,473,519,989
Efecto de la variación por cambios en la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	136,729,858	(91,359,606)
Variación neta del efectivo y equivalente de efectivo	4,998,897,988	2,382,160,383
Saldo inicial del efectivo y equivalente de efectivo	2,897,888,526	515,728,143
Saldo final del efectivo y equivalente de efectivo	7,896,786,514	2,897,888,526

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros

Nelson Guerrero Castellanos
Gerente General

Juliana J. Reyes Rodríguez
Contralor

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

Notas a los Estados Financieros Individuales

1 Información General de la entidad	15
2 Base de preparación.....	14
3 Principales políticas contables	15
3.1 Efectivo y equivalentes de efectivo.....	15
3.1.1 Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera	15
3.1.2 Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	15
3.1.3 Instrumentos financieros	15
3.1.4 Instrumentos financieros derivados	16
3.2 Propiedad, planta y equipo	16
3.3 Deterioro de activos financieros y no financieros	17
3.4 Pasivos financieros a valor razonable.....	17
3.5 Pasivos financieros a costo amortizado.....	17
3.6 Impuesto sobre la renta	18
3.7 Provisiones	18
3.8 Uso de estimaciones y juicios	18
3.9 Reconocimiento de ingresos	18
3.10 Costos por financiamiento.....	19
3.11 Diferencia cambiaria	19
3.12 Intangibles	19
3.13 Transacciones con empresas relacionadas	19
3.14 Arrendamientos.....	19
3.15 Vacaciones a empleados	19
3.16 Pasivos laborales.....	20
3.17 Valorización de activos y pasivos financieros	20
3.18 Baja de activos y pasivos financieros.....	20
3.19 Reconocimiento de gastos.....	20
3.20 Activos y pasivos contingentes	20
3.21 Segmentos de operación	21
3.22 Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera no aplicadas por la entidad.....	21
4 Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas.....	21



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

5 Cambios contables.....	21
6 Administración de riesgo financiero.....	21
6.1 Riesgo de Mercado	21
6.2 Riesgo de Precio	22
6.3 Riesgo de Tipo de Cambio.....	22
6.4 Riesgo de Tasa de Interés	22
6.5 Riesgo de Crédito/Contraparte.....	22
6.6 Riesgo de Liquidez.....	23
6.7 Factores de Riesgos Materiales Previsibles	23
7 Uso de estimaciones y juicios contables críticos	29
8 Reajuste y diferencia en cambio.....	31
9 Efectivo y equivalentes de efectivo	33
10 Instrumentos financieros.....	34
10.1 Activos Financieros	34
10.2 Pasivo financiero	35
10.3 Cartera disponible para comercialización.....	36
10.3.1 Renta Variable	37
10.3.2 Renta Fija.....	43
11 Contratos de derivados financieros.....	46
12 Deudores por intermediación	46
13 Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia.....	46
14 Saldos y transacciones con partes relacionadas.....	46
15 Inversiones en sociedades	48
16 Arrendamiento operativo - Activo y Pasivo por derecho de uso.....	49
17 Activos intangibles	50
18 Propiedad Planta y Equipo	51
19 Propiedades de inversión	51
20 Otros activos.....	52
21 Pasivos financieros	52
22 Instrumentos financieros derivados.....	54
23 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	54
24 Operaciones de venta al contado con compra a plazo	55

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

25 Otros pasivos	56
25.1 Acreedores por intermediación.....	56
25.2 Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	57
25.3 Otras cuentas por pagar	57
25.4 Provisiones	58
25.5 Acumulaciones y otras obligaciones.....	58
26 Impuestos por pagar.....	58
27 Categoría de instrumentos financieros	60
28 Patrimonio	62
28.1 Estatus de las acciones:.....	62
28.2 Movimiento de las cuentas de patrimonio:	63
28.3 Participación de los accionistas sobre el patrimonio	63
28.4 Índices de capital de riesgo	64
29 Ingresos por comisiones, custodia y registros.....	65
30 Resultados por líneas de negocios	66
31 Gastos de administración y comercialización.....	68
32 Plan de beneficios basados en acciones	68
33 Contingencias y compromisos	68
34 Instrumentos financieros con riesgo fuera del balance general y otras cuentas de orden ...	69
35 Hechos relevantes	71
36 Hechos posteriores	72
37 Otras revelaciones importantes	72
38 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	72
39 Estados financieros ajustados por inflación.....	72
40 Estados financieros consolidados	72
41 Aprobación de los estados financieros.....	72





TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

1 Información General de la entidad

TIVALSA, S.A. (“la Sociedad”), es una entidad constituida el 9 de julio del 2013, con domicilio en República Dominicana. Fue autorizada el 20 de agosto de 2013, a través de la Quinta Resolución del Consejo Nacional de Valores, a prestar los servicios de intermediación de valores que corresponden a los Puestos de Bolsa y está inscrita en el Registro de Mercado de Valores con el código SIVPB-021.

La Sociedad está regida por las leyes de la República Dominicana, especialmente por: la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada Núm. 479-08, de fecha 11 de diciembre de 2008, modificada por la Ley Núm. 31-11, de fecha 9 de febrero de 2010; la Ley Núm. 249-17, que regula el Mercado de Valores en la República Dominicana, de fecha 19 de diciembre de 2017; el Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores Núm. 664-12, Reglamento de Intermediarios de Valores (R-CNMV-2019-21-MV) y otras leyes, reglamentos, normas y circulares emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (en lo adelante la “Superintendencia” o “SIMV” indistintamente).

La actividad principal de la Sociedad es comprar y vender valores a los que se refiere el artículo 157 de la Ley de Mercado de Valores; realizar operaciones de intercambio o permuta de valores, de contado o a plazo, de conformidad con las normas de carácter general que dicte la SIMV; realizar operaciones de préstamos de valores, de conformidad con las normas de carácter general que dicte la SIMV; suscribir transitoriamente parte o la totalidad de emisiones primarias de valores para su posterior colocación en el público; promover el lanzamiento de valores de oferta pública y facilitar su colocación; prestar asesorías en materia de valores operaciones bursátiles, estructuraciones, fusiones, adquisiciones; y, cualesquiera otras operaciones y servicios que sean compatibles con la actividad de intermediación en el mercado de valores y que previamente, y de manera general, autorice la SIMV.

Los principales funcionarios son:

Nombre	Posición
José Miguel González Cuadra	Presidente
Nelson M. Guerrero Castellanos	Gerente General
Juliana J. Reyes Rodríguez	Contralora
Francisco M. Domínguez Lama	Tesorero
Luz M. Batista Quezada	Directora de Negocios
Maria Rodríguez Álvarez	Directora de Administración
Sabrina Angulo Pucheu	Directora Senior de Legal y Cumplimiento
Gina M. Pichardo Pérez	Directora de Tecnología

2 Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus correspondientes interpretaciones (CINIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

Los estados financieros individuales se han elaborado de acuerdo con el enfoque de costo histórico, aunque modificado por la revalorización de activos y pasivos financieros (incluidos los instrumentos derivados) a valor razonable con cambios en resultados.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

Las notas a los estados financieros que se presentan numeradas de 1 a 41 y están de acuerdo con el formato de reportes requeridos por la Superintendencia en el Capítulo IV del Manual de Contabilidad y el Plan de Cuentas vigente al cierre de diciembre 2023.

3 Principales políticas contables

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros se resumen como sigue:

3.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos, otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos de tres meses o menos contados a partir de la adquisición del instrumento financiero y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios se presentan en la cuenta obligaciones financieros corrientes en el estado de situación financiera.

3.1.1 Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera

Los registros contables de la Sociedad se mantienen en pesos dominicanos (DOP), moneda de curso legal en República Dominicana y moneda funcional de la Sociedad. Las transacciones denominadas en moneda extranjera son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos en moneda extranjera al final de cada período contable son ajustados a la tasa de cambio vigente a esa fecha. Las diferencias cambiarias originadas de la liquidación de activos y obligaciones denominadas en moneda extranjera y por el ajuste de los saldos a la fecha de cierre son registradas contra los resultados del período en que ocurren. Al 31 de diciembre del 2023 y 31 de diciembre del 2022, la tasa de cambio utilizada fue la de compra para el mercado Spot publicada por el Banco Central de la República Dominicana para el peso dominicano fue de DOP 57.8265 y DOP 55.9819, respectivamente, por cada USD 1. Al 31 de diciembre 2023 la tasa de cambio de peso dominicano fue de DOP64.0186, por cada EUR 1.

3.1.2 Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

Es un activo financiero que se clasifica como mantenido para negociar. Se adquiere o se incurre en el principalmente con el objetivo de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato, en su reconocimiento inicial, y es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo.

3.1.3 Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo para una empresa y a una pasivo financiero o instrumento de capital en otra empresa. Esta definición pone de relieve la relación bilateral que supone todo instrumento financiero, al implicar a dos partes de forma simultánea.



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

La NIIF 9 requiere que se clasifiquen los activos financieros sobre la base del modelo de negocio que se utiliza para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales, pudiendo clasificarse entre:

- Activos financieros a costo amortizado
- Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

3.1.4 Instrumentos financieros derivados

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato de derivados. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se vuelven a valorar a su valor razonable.

El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura o especulativo.

Los contratos especulativos son para tomar ventajas de posibles movimientos del mercado sobre los instrumentos financieros y sus efectos son reconocidos en los resultados del período.

Los derivados de la Sociedad son especulativos.

Durante el curso normal de sus operaciones, la Sociedad celebra contratos a plazo de compra o venta de títulos valores (forward), denominados derivados, ya que se liquidará en una fecha futura, no requiere una inversión inicial y su valor fluctúa de acuerdo con los cambios que sufre la inversión subyacente.

Los contratos forward de compra o venta de títulos valores son mantenidos para negociar y se reconocen a su valor razonable con efectos en resultados.

El valor razonable es determinado calculando, para cada forward, el valor futuro por el cual la Sociedad pactaría una operación similar con base en el valor de mercado del activo subyacente a la fecha de la valoración, y de sus flujos futuros de efectivo asociados a dicho activo, por el plazo restante desde la fecha de cierre hasta la fecha de vencimiento. La ganancia o pérdida no realizada se obtiene de la diferencia entre el precio pactado originalmente en el contrato forward y el valor razonable mencionado anteriormente.

Las ganancias o pérdidas no realizadas resultantes de la valoración de los contratos de compra forward de títulos valores, se registran en resultados en “Resultados por instrumentos financieros A valor razonable – Instrumentos financieros derivados”.

3.2 Propiedad, planta y equipo

Corresponden a los bienes propiedad de la Sociedad destinados a su uso. Estos activos se registran al costo de adquisición y se deprecian con base en el método de línea recta a tasas adecuadas para distribuir el costo de los mismos entre los años de su vida útil estimada. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan directamente a resultados y las mejoras y renovaciones que tengan el efecto de aumentar su capacidad de servicio y su eficiencia o prolongar su vida útil, se suman al costo de las propiedades correspondientes.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

Cuando los activos se retiran o se venden, el correspondiente costo y la depreciación acumulada se eliminan de las cuentas y la ganancia o pérdida se refleja en los resultados del ejercicio.

Las vidas útiles estimadas en que se deprecian los activos son:

- Mobiliario de oficinas 5 años
- Equipos de computación 5 años
- Equipos de oficina 5 años

3.3 Deterioro de activos financieros y no financieros

La Sociedad tiene clasificados sus activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, ajustando los efectos a los valores de mercado en resultados, con lo cual ya los activos reconocen cualquier pérdida de valor al valorarlos a mercado.

Los activos sujetos a depreciación y amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro, siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el importe del activo que excede su importe recuperable. El importe recuperable será el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso.

3.4 Pasivos financieros a valor razonable

Los contratos con terceros mediante los cuales actúa como mutuuario, tomando prestados títulos valores con el compromiso de devolver a una fecha pactada la misma cantidad de títulos valores con características similares a los tomados en préstamo, así como cualquier pago de intereses, dividendos o amortizaciones de capital que haya efectuado el emisor del título mientras dure el contrato, y la contraprestación por la operación de préstamo.

La obligación se registra a su valor razonable con cambios en resultados, tanto en la medición inicial como en la medición posterior, y se presenta en el estado de situación financiera en la partida Pasivos financieros A valor razonable.

Las ganancias o pérdidas por la valoración a su valor razonable se registran en resultados en la partida Resultados por instrumentos financieros A valor razonable

3.5 Pasivos financieros a costo amortizado

Las deudas financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costos de la transacción en los que se haya incurrido. Posteriormente, las deudas financieras se valoran por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados, durante la vida de la deuda, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

Las ganancias o pérdidas por la amortización, se reconoce en el resultado del período, en la partida Gastos financieros

3.6 Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha del estado de situación anual.

El impuesto sobre la renta corriente se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta de República Dominicana, sus reglamentos y modificaciones. La tasa de impuesto utilizada para determinar el impuesto sobre la renta al 31 de diciembre 2023 y al 31 de diciembre de 2022 es del 27% de la renta neta imponible.

La provisión para el impuesto sobre la renta se registra con base en la utilidad contable de la Sociedad, ajustada por ingresos no gravables, gastos no deducibles y créditos fiscales.

El impuesto sobre los activos corresponde al 1% de los activos tributables. Los activos tributables de la Sociedad corresponden al monto de las propiedades, planta y equipo neto de su depreciación acumulada, tal como lo establece el Código Tributario en su artículo 403, artículo incluido por la Ley 557-05 a través de su artículo 19.

3.7 Provisiones

Se reconoce una provisión cuando la Sociedad, como resultado de un evento pasado, vaya a desprenderse de recursos para cancelar la obligación y el monto se puede determinar de una manera fiable.

3.8 Uso de estimaciones y juicios

Los estados financieros incluyen montos que están basados en el mejor estimado y juicio de la Gerencia. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimados. Los principales estimados hechos por la Administración incluyen la vida útil de bienes de uso, intangibles y otras.

3.9 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por cupón de los títulos valores clasificados como Instrumentos financieros a Valor Razonable se reconocen diariamente en las cuentas de Resultados por instrumentos financieros.

Los contratos de compra spot, compras forward venta forward de títulos valores de deuda pactados en T+N, se valoran diariamente, generando ganancias o pérdidas. La contabilización de esta valoración de los contratos spot se realiza a su precio de mercado del día de la transacción hasta su liquidación y esta ganancia o pérdida se registra en las cuentas de ganancias (pérdida) por valor razonable, mientras que los resultados por ventas spot se reconocen en la fecha de entrega del instrumento.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

3.10 Costos por financiamiento

Los costos de financiamiento corresponden a las deudas por préstamos bancarios.

Los préstamos bancarios se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costos de la transacción en los que se haya incurrido. Posteriormente, se valoran por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

3.11 Diferencia cambiaria

Los registros contables de la Sociedad se mantienen en pesos dominicanos (DOP), la moneda del entorno económico, moneda de curso legal en República Dominicana y moneda funcional de la Sociedad.

Los registros contables de la Sociedad se mantienen en pesos dominicanos (DOP), moneda de curso legal en República Dominicana y moneda funcional de la Sociedad. Las transacciones denominadas en moneda extranjera son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos en moneda extranjera al final de cada período contable son ajustados a la tasa de cambio vigente a esa fecha. Las diferencias cambiarias originadas de la liquidación de activos y obligaciones denominadas en moneda extranjera y por el ajuste de los saldos a la fecha de cierre son registradas contra los resultados del período en que ocurren.

3.12 Intangibles

Las licencias y programas informáticos adquiridos de terceros se muestran por su costo histórico. Tienen una vida útil finita y se presentan a costo menos amortización acumulada. La amortización se calcula mediante el método de línea recta para distribuir el costo de las licencias durante la vida útil estimada.

3.13 Transacciones con empresas relacionadas

Durante el transcurso de los períodos cerrados a diciembre 2023 y diciembre 2022, la Sociedad realizó operaciones con partes relacionadas como se aprecia en la nota 14.

3.14 Arrendamientos

Los arrendamientos serán clasificados como arrendamientos operativos o en arrendamientos financieros. Para los casos en que los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendante, será reconocido como arrendamientos financieros. Para todos los demás casos, se clasificarán como arrendamientos operativos.

3.15 Vacaciones a empleados

Durante los periodos 2023 y 2022, la Sociedad concedió vacaciones a sus empleados de acuerdo con lo estipulado en el Código de Trabajo.



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

3.16 Pasivos laborales

La Sociedad otorga incentivos a sus empleados de acuerdo con sus políticas internas, así como los otros beneficios estipulados en las leyes laborales como son el salario de navidad y bonificaciones.

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere el pago de un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Sociedad reconoce el gasto en el año en que se genera la obligación y no registra ninguna provisión por este concepto, en virtud de la incertidumbre de estos pagos.

3.17 Valorización de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos se valoran inicialmente a valor de mercado, posteriormente se valoran a valor de mercado con efectos en resultados, los activos y pasivos financieros clasificados a valor de mercado con efectos en resultados, el resto se valora a costo amortizado.

Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable, de los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en resultados.

3.18 Baja de activos y pasivos financieros

Las inversiones se dan de baja del estado de situación financiera cuando:

- Expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o
- Transfiere los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo o
- Transfiere el control.

Los pasivos financieros se dan de baja del estado de situación financiera, cuando, y sólo cuando, se haya extinguido, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

3.19 Reconocimiento de gastos

Los gastos de operación se reconocen cuando se recibe el servicio o los bienes. Otros gastos de administración tales como los gastos por amortizaciones, se registran mensualmente con base en el plazo de amortización del activo respectivo.

3.20 Activos y pasivos contingentes

La Sociedad reconoce las contingencias de las transacciones pactas en T+N aún pendientes por perfeccionarse, mediante la entrega o recepción de activos previamente acordados.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

3.21 Segmentos de operación

La información sobre los segmentos de operación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. El Consejo de Administración ha sido identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación.

3.22 Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera no aplicadas por la entidad

Al cierre del periodo diciembre 2023, no hay NIIF o interpretaciones CINIIF, no aplicadas por La Sociedad.

4 Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF, no aplicadas por la Sociedad al cierre 31 de diciembre 2023.

5 Cambios contables

Al cierre del periodo al 31 de diciembre 2023, no existieron cambios contables.

6 Administración de riesgo financiero

Las políticas de la administración de riesgos financieros definidas por el Consejo de Administración y el Comité de Riesgos son reflejadas en el Manual de Políticas y Gestión de Riesgos de la Sociedad. Dichas políticas tienen el propósito de identificar y monitorear los riesgos a los que se encuentra expuesto el Puesto de Bolsa, mediante el establecimiento de controles y límites que buscan mitigar la exposición y materialización del riesgo.

La Sociedad dentro de sus actividades se encuentra expuesto a una diversidad de riesgos financieros como son:

- Mercado (incluyendo tipo de cambio, tasa de interés y precio)
- Crédito/Contraparte
- Liquidez

6.1 Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es aquel que podría ocasionar al intermediario de valores experimentar deterioro en la valorización de las inversiones o aumento en los pasivos, ocasionado por movimientos en los precios.

Se podría definir también como la posibilidad de que el valor de una inversión experimente pérdidas debido a factores que afectan el desempeño general de los mercados financieros en los que está involucrado. Las fuentes de riesgo de mercado incluyen recesiones, turbulencias políticas, cambios en las tasas de interés, tasa de cambio y precios.



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

6.2 Riesgo de Precio

Para medir y controlar la exposición al riesgo de mercado, la herramienta utilizada es el análisis de Valor en Riesgo (VaR). Dicho análisis estima el nivel de pérdidas potenciales o esperadas del o de los activos del que se trate, correspondiendo al nivel de confianza en el sentido estadístico y para el periodo de tiempo estimado, exceda esta cantidad.

Cuando utilizamos la medida del VaR, estamos interesados en definir un umbral de pérdidas el cual tenemos una certeza de X% no excederemos. La métrica de VaR será entonces una función de dos parámetros: el horizonte temporal y el nivel de confianza.

El VaR es calculado mediante el método histórico, considerando un horizonte temporal de 1 día y un nivel de confianza de 95%.

Adicionalmente, para una mejor gestión de este tipo de riesgo, se monitorean las posiciones y la duración del portafolio.

6.3 Riesgo de Tipo de Cambio

El riesgo de tasa de cambio se refiere al riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de los instrumentos financieros puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera.

La Sociedad está expuesta a los efectos de las fluctuaciones de cambios en los tipos de moneda, es por esto por lo que se realiza un monitoreo diario de la evolución de la posición global neta de divisas, que minimiza la exposición a este riesgo.

6.4 Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de cajas futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en las tasas de interés del mercado.

La Sociedad presenta exposición baja a este tipo de riesgo, ya que las obligaciones contraídas no están sujetas a variaciones en las tasas de interés importantes, producto que están pactadas a tasa de interés fijas.

6.5 Riesgo de Crédito/Contraparte

El riesgo de contraparte es aquel que se origina del incumplimiento de una contraparte con sus obligaciones contractuales con la entidad, cuando éste no dispone de recursos financieros para solventar sus obligaciones contractuales.

El riesgo de Contraparte se clasifica en:

- Riesgo de liquidación, es el riesgo en que incurre la entidad al entregar a su contraparte y no recibir de su contraparte, en un contrato recíproco.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

- Riesgo de pre-liquidación, es el riesgo que incurre la entidad cuando la contraparte anuncia el incumplimiento del contrato antes de su liquidación. La entidad reemplaza el contrato a un nuevo precio de mercado que podría generar pérdidas.

Al 31 de diciembre 2023, la Sociedad mantiene inversiones en valores representativos de deuda del Ministerio de Hacienda, Banco Central de la República Dominicana, consideradas de bajo riesgo; así como en diversos sectores incluyendo el sector energético.

6.6 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es la posibilidad de incumplimiento en el desembolso de tantos recursos monetarios líquidos o bien, de activos financieros (Contratos y/ o Títulos Valores), en el que puede incurrir un intermediario de valores.

El riesgo de liquidez se puede agrupar en:

- El riesgo de liquidez de financiamiento, es la exposición a una pérdida potencial como resultado de la incapacidad de la entidad en obtener recursos inmediatos para cumplir con los compromisos contractuales y los compromisos del flujo de caja.
- El riesgo de liquidez de mercado, es la exposición a una pérdida realizada o potencial debido a la capacidad para liquidar inversiones, sin afectar el precio sujeto a la profundidad del mercado y el balance entre la oferta y demanda al momento de realizar la operación.

La Sociedad administra el riesgo de liquidez del mercado manteniendo adecuados niveles de efectivo y equivalente de efectivo e instrumentos financieros, que le permite cubrir sus compromisos; esto excluye posibles impactos potenciales ocasionadas por circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como, desastres naturales. La liquidez es administrada por el Área de Tesorería, a través del monitoreo, control y seguimiento de distintos indicadores, alertas tempranas y de límites, establecidos por el área de riesgos.

6.7 Factores de Riesgos Materiales Previsibles

- 1. Moderación de la Inflación a Nivel Mundial y Reducción de Tasas por Bancos Centrales:** En el transcurso del período auditado, se ha registrado una moderación en los índices de inflación a nivel mundial. Este fenómeno ha llevado a los bancos centrales, incluido el Banco Central de la República Dominicana, a reducir sus tasas de interés. Esta medida busca impulsar el crecimiento económico.
- 2. Escenario de Repunte del Crecimiento Económico:** La disminución de la inflación y la reducción de tasas de interés en la República Dominicana sugieren un escenario propicio para el repunte del crecimiento económico. Se espera que esta medida estimule la inversión y el consumo, impulsando así la actividad económica en el país.
- 3. Frenos en la Reducción de Tasas por Economías Importantes:** A pesar de los esfuerzos por parte de los bancos centrales para reducir las tasas de interés, aún persisten reticencias en economías importantes, como Estados Unidos y la Unión Europea, para implementar medidas



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

similares debido a que la inflación permanece alta en sus economías. Esta situación ha generado cierta incertidumbre y ha frenado en alguna medida el impulso económico a nivel global.

- 4. Riesgos Latentes Asociados a la Normalización de Tasas:** Uno de los riesgos más prominentes identificados es la posibilidad de que la normalización de tasas no se materialice lo suficientemente rápido este año. Esto podría obstaculizar la implementación de una política monetaria expansiva que favorezca el aumento del crecimiento económico y beneficie a sectores como el de inversión. En conclusión, aunque se vislumbra un escenario favorable para el crecimiento económico en la República Dominicana, es importante estar alerta a los posibles riesgos asociados a la normalización de tasas localmente debido a como se sigue comportando la inflación en otras economías prominentes.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

El detalle de los riesgos de liquidez es el siguiente:

	Al 31-12-2023							Total	Total 30 días	Total 90 días	
	1 - 7 Días	8 - 15 Días	16 -30 Días	31 - 60 Días	61 - 90 Días	91 - 180 Días	Más de 360 Días				
	En pesos dominicanos										
Pasivos Financieros											
Valor Razonable A valor Razonable - Instrumentos financieros Derivados	123,914	3,164	11,573	28,304	85,906	424,986	662,549	876,642	2,217,038	138,651	252,861
Pasivo Financiero Costo amortizado:											
Operación de ventas con pacto de compra posterior Operaciones con instituciones de intermediación financiera	12,117,386	2,044,192,670	520,951,857	1,344,432,421	2,148,182,246	5,845,117,156	4,192,066,269	3,325,714,881	19,432,774,886	2,577,261,913	6,069,876,580
Acreeedores por intermediación	56,067,995	-	-	-	-	-	-	-	56,067,995	56,067,995	56,067,995
Total Pasivos	68,309,295	2,044,195,834	520,963,430	1,344,460,725	2,148,268,152	5,845,542,142	4,192,728,818	3,326,591,523	19,491,059,919	2,633,468,559	6,126,197,436



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

	Al 31-12-2023								Total	Total 30 días	Total 90 días
	1 - 7 Días	8 - 15 Días	16 -30 Días	31 - 60 Días	61 - 90 Días	91 - 180 Días	181 - 360 Días	Más de 360 Días			
	En pesos dominicanos										
Activos Financieros											
Efectivo y Equivalente de efectivo	7,896,786,514	-	-	-	-	-	-	-	7,896,786,514	7,896,786,514	
Instrumento Financiero de cartera propia disponible	121,621,791	-	1,164,532,197	47,810	-	82,647,101	102,393,244	9,164,382,376	10,635,624,519	1,286,153,988	
Instrumento Financiero de cartera propia comprometida	-	-	-	-	-	-	2,424,291	2,176,847,369	2,179,271,660	-	
Contratos Derivado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
A valor razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	1,859,437,022	1,859,437,022	-	
A valor razonable con cambios en ORI en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	11,652,847	11,652,847	-	
Costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	13,175,662	13,175,662	-	
Operación de compras con pacto de venta posterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total de Activos Financieros	8,018,408,305	-	1,164,532,197	47,810	-	82,647,101	104,817,535	13,225,495,276	22,595,948,224	9,182,940,502	
Flujo de Caja estático	(7,950,099,010)	2,044,195,834	(643,568,767)	1,344,412,915	2,148,268,152	5,762,895,041	4,087,911,283	(9,898,903,753)	(3,104,888,305)		
Flujo de Caja Acumulados	(7,950,099,010)	(5,905,903,176)	(6,549,471,943)	(5,205,059,028)	(3,056,790,876)	2,706,104,165	6,794,015,448	(3,104,888,305)			

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

	Al 31-12-2022							Total	Total 30 Días	Total 90 Días
	1 - 7 Días	16 -30 Días	31 - 60 Días	61 - 90 Días	91 - 180 Días	181 - 360 Días	Más de 360 Días			
Pasivos Financieros										
Valor Razonable A valor Razonable - Instrumentos financieros	246,402	10,759	18,189	86,104	246,129	454,733	32,294,443	33,356,759	257,161	361,454
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Financiero Costo amortizado:										
Operación de ventas con pacto de compra a plazo	400,338	685,215,434	664,872,591	1,494,080,255	2,772,697,892	3,230,345,664	1,742,603,866	10,590,216,040	685,615,772	2,844,568,618
Operaciones con instituciones de intermediación financiera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	3,096,277	-	-	-	-	-	-	3,096,277	3,096,277	3,096,277
Total pasivos financieros	3,743,017	685,226,193	664,890,780	1,494,166,359	2,772,944,021	3,230,800,397	1,774,898,309	10,626,669,076	688,969,210	2,848,026,349



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

	Al 31-12-2022							Total	Total 30 Días	Total 90 Días
	1 - 7 Días	16 -30 Días	31 - 60 Días	61 - 90 Días	91 - 180 Días	181 - 360 Días	Más de 360 Días			
Activos Financieros										
Efectivo y Equivalente de efectivo	2,897,888,526	-	-	-	-	-	-	2,897,888,526	2,897,888,526	2,897,888,526
Instrumento Financiero de cartera propia disponible	305,558,205	111,039,856	1,978,688	57,283,018	13,535,750	57,513,037	8,515,344,577	9,062,253,131	416,598,061	475,859,767
Instrumento Financiero de cartera propia comprometida	-	-	-	-	-	2,234,366	642,908,540	645,142,906	-	-
Contratos Derivado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo amortizado Operación de compras con pacto de venta posterior	-	-	-	-	-	-	28,977,074	28,977,074	-	-
Total de Activos Financieros	3,203,446,731	111,039,856	1,978,688	57,283,018	13,535,750	59,747,403	9,187,230,191	12,634,261,637	3,314,486,587	3,373,748,293
Flujo de Caja estático	(3,199,703,714)	574,186,337	662,912,092	1,436,883,341	2,759,408,271	3,171,052,994	(7,412,331,882)	(2,007,592,561)		
Flujo de Caja Acumulados	(3,199,703,714)	(2,625,517,377)	(1,962,605,285)	(525,721,944)	2,233,686,327	5,404,739,321	(2,007,592,561)			

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

7 Uso de estimaciones y juicios contables críticos

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y resultados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factures, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las principales estimaciones efectuadas en función de la mejor información disponible corresponden a la determinación de los valores de instrumentos financieros, los cuales medidos de acuerdo con las metodologías establecidas en la NIIF 7, en base al siguiente detalle:

Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel II: Información provenientes fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).

Nivel III: Información para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

La composición de los activos y pasivos, de acuerdo con las técnicas para la determinación de los valores razonables, es la siguiente:

	Al 31-12-2023			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros				
Instrumentos para negociación				
A valor Razonable	-	12,814,896,179	-	12,814,896,179
A valor Razonable - Derivados	-	-	-	-
A valor Razonable con cambio en Ori	-	1,871,089,869	-	1,871,089,869
Activos Financieros a Costo Amortizado	-	13,175,662	-	13,175,662
Total	-	14,699,161,710	-	14,699,161,710
Instrumentos para negociación Derivados Forward Títulos Valores de Deuda	-	-	-	-
Total	-	-	-	-



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

	2023			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos financieros				
Instrumentos para negociación				
Valor Razonable	-	2,217,038	-	2,217,038
A valor Razonable Derivados	-	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	-	-	-	-
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	19,432,774,886	-	19,432,774,886
Acreedores por intermediación	-	56,067,995	-	56,067,995
Total	-	19,491,059,919	-	19,491,059,919
2022				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros				
Instrumentos para negociación				
A valor Razonable	-	9,707,396,037	-	9,707,396,037
A valor Razonable - Derivados	-	-	-	-
A valor Razonable con cambio en Ori	-	-	-	-
Activos Financieros a Costo Amortizado	-	28,977,074	-	28,977,074
Total	-	9,736,373,111	-	9,736,373,111
2022				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos financieros				
Instrumentos para negociación				
Valor Razonable	-	33,356,759	-	33,356,759
A valor Razonable Derivados	-	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	10,590,216,040	-	10,590,216,040
Acreedores por intermediación	-	3,096,277	-	3,096,277
Total	-	10,626,669,076	-	10,626,669,076

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

8 Reajuste y diferencia en cambio

El reajuste cambiario por los años finalizados el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022, es como sigue:

	2023			
	Ingresos (gastos)			Total
	USD	EUR	Otros	
Efectivo y equivalentes de efectivo	136,729,858	-	-	136,729,858
Inversiones en instrumentos financieros	174,368,465	-	-	174,368,465
Deudores por intermediación	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-
Obligaciones con entidades de intermediación financiera	(145,051,010)	-	-	(145,051,010)
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	(61,737,928)	-	-	(61,737,928)
Acreedores por intermediación	11,024,650	-	-	11,024,650
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	-
Otros pasivos	(1,726,054)	-	-	(1,726,054)
Total Reajuste y diferencia en cambio	113,607,981	-	-	113,607,981
2022				
	Ingresos (gastos)			Total
	USD	EUR	Otros	
Efectivo y equivalentes de efectivo	(91,359,606)	-	-	(91,359,606)
Inversiones en instrumentos financieros	(169,321,657)	-	-	(169,321,657)
Deudores por intermediación	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-
Obligaciones con entidades de intermediación financieras	181,225,275	-	-	181,225,275
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	(6,985,223)	-	-	(6,985,223)
Acreedores por intermediación	23,773,655	-	-	23,773,655
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	-
Otros pasivos	480,221	-	-	480,221
Total, diferencias en cambio	(62,187,335)	-	-	(62,187,335)



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

10 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros, tanto activos como pasivos, al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, se detallan a continuación:

10.1 Activos Financieros

	2023			
	Activos financieros a:			
	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en ORI	Costo amortizado	Total
Activos financieros según el estado de situación financiera				
Efectivo y equivalente de efectivo	-	-	7,896,786,514	7,896,786,514
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	10,635,624,519	1,859,437,022	13,175,662	12,508,237,203
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	2,179,271,660	11,652,847	-	2,190,924,507
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Operaciones de compra al contado venta a plazo	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-
Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia	-	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	30,717,257	30,717,257
Inversiones en sociedades	-	-	350,909,987	350,909,987
Total	12,814,896,179	1,871,089,869	8,291,589,420	22,977,575,468

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

	2022			Total
	Activos financieros a:			
	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en ORI	Costo amortizado	
Activos financieros según el estado de situación financiera				
Efectivo y equivalente de efectivo	-	-	2,897,888,526	2,897,888,526
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	9,062,253,131	-	28,977,074	9,091,230,205
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	645,142,906	-	-	645,142,906
Activos financieros indexados a títulos valores	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Operaciones de compra con pacto de retroventa	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-
Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia	-	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	2,000,000	2,000,000
Inversiones en sociedades	-	-	272,456,324	272,456,324
Total	9,707,396,037	-	3,201,321,924	12,908,717,961

10.2 Pasivo financiero

	2023		
	Pasivos Financieros a:		
	Valor razonable	Costo amortizado	Total
Pasivo financiero según el estado de situación financiera			
Pasivo financiero a valor razonable	2,217,038	-	2,217,038
Pasivo financiero a costo amortizado	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	19,432,774,886	19,432,774,886
Obligaciones por financiamiento	-	-	-
Obligaciones con entidades de intermediación financieras	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	56,067,995	56,067,995
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	68,236,893	68,236,893
Obligaciones por arrendamientos	-	21,837,680	21,837,680
Otros pasivos	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-
Total	2,217,038	19,578,917,454	19,581,134,492



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

	2022		
	Valor razonable	Costo amortizado	Total
Pasivos financieros a:			
Pasivo financiero según el estado de situación financiera			
Pasivo financiero a valor razonable	33,356,759	-	33,356,759
Pasivo financiero a costo amortizado	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Operaciones de venta con pacto compra a plazo	-	10,590,216,040	10,590,216,040
Obligaciones por financiamiento	-	-	-
Obligaciones con entidades de intermediación financieras	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	3,096,277	3,096,277
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	22,333,300	22,333,300
Obligaciones por arrendamientos	-	8,287,865	8,287,865
Otros pasivos	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-
Total	33,356,759	10,623,933,482	10,657,290,241

10.3 Cartera disponible para comercialización

Al 31 de diciembre 2023, la Sociedad registro en su estado de resultados una pérdida neta de DOP24,077,152,358.00 producto de la valuación del Portafolio de Inversiones Disponibles para Comercialización.

Al 31 de diciembre 2023, la Sociedad registro en su estado de resultados una ganancia neta de DOP25,348,352,932.00 producto de la venta de Inversiones clasificadas en el Portafolio Disponibles para Comercialización.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

10.3.1 Renta Variable

Instrumento Financieros valor razonable	2023				Subtotal	Total
	Cartera propia restringida					
	Cartera propia Disponible	En operación a plazo	En préstamos	En garantía por operaciones		
Instrumentos de renta variable						
Acciones:						
Nacionales	82,647,101	-	-	-	-	82,647,101
Extrajeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos de inversión Abierto o Fondos Mutuos						
Nacionales	100,693,883	-	-	-	-	100,693,883
Extrajeras	1,164,532,196	-	-	-	-	1,164,532,196
Cuotas de Fondo de Inversión Cerrados						
Nacionales	58,818,386	-	-	-	-	58,818,386
Extrajeras	359,254,311	-	-	-	-	359,254,311
Valores Fideicomitidos						
Nacionales	715,904	-	-	-	-	715,904
Extrajeras	66,585,584	-	-	-	-	66,585,584
Total IFRV	1,833,247,365	-	-	-	-	1,833,247,365



TIVALS A, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

Instrumento Financieros valor razonable	2023 Cartera propia restringida				Subtotal	Total	Unidades No. Acciones
	Cartera propia Disponible	En operación a plazo	En préstamos	En garantía por operaciones			
Instrumentos de renta variable							
ACCIONES DE CESAR IGLESIAS, S.A.	82,647,101	-	-	-	-	82,647,101	65,042
FONDO DE INVERSION CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I	29,105,000	-	-	-	-	29,105,000	55,218
FONDO CERRADO DE INVERSION INMOBILIARIA PIONEER	24,377,609	-	-	-	-	24,377,609	9,446
FONDO CERRADO DE INVERSION INMOBILIARIA PIONEER	5,335,777	-	-	-	-	5,335,777	9,374
FONDO DE INVERSION CERRADO INMOBILIARIO EXCEL II	118,471,868	-	-	-	-	118,471,868	25,000
FONDO DE INVERSION CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I	347,616	-	-	-	-	347,616	17,793
JMMB FONDO DE INVERSION CERRADO INMOBILIARIO	2,257,569	-	-	-	-	2,257,569	8,740
FONDO DE INVERSION CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I	2,120,976	-	-	-	-	2,120,976	9,642
FONDO DE INVERSION INMOBILIARIO ADVANCED I	178,472,653	-	-	-	-	178,472,653	50
10T DAE EXPANSION FUND, LP	57,583,629	-	-	-	-	57,583,629	-
FIDEICOMISO DE OFERTA PUBLICA DE VALORES	715,904	-	-	-	-	715,904	-

TIVALS A, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

ACCIONARIOS RICA							
03-FU EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD HAINA, S.A.	5,266,769	-	-	-	-	5,266,769	-
GRAYSCALE	61,318,813	-	-	-	-	61,316,607	35
JMMB FONDO MUTUO DE MERCADO DE DINERO	100,096,312	-	-	-	-	100,096,312	308
FONDO DE INVERSION ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL	47,810	-	-	-	-	47,810	1
FONDO DE INVERSION ABIERTO DINAMICO EXCEL	549,762	-	-	-	-	549,762	4,021
FONDO DE INVERSION ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL DOLARES	581,372,977	-	-	-	-	581,372,977	97,140
FONDO MUTUO DE MERCADO DE DINERO EN DOLARES JMMB	583,159,220	-	-	-	-	583,159,220	54,545
Total Instrumentos de renta variable a valor razonable	1,833,247,365	-	-	-	-	1,833,245,159	356,355



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
 Notas a los Estados Financieros Individuales
 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
 (Valores expresados en Pesos Dominicanos)

Instrumentos Financieros a valor razonable	2022				Subtotal	Total
	Cartera propia Disponible	Cartera propia restringida				
		En operación a plazo	En préstamos	En garantía por operaciones		
Instrumentos de renta variable						
Acciones:						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos de Inversión Abierto o Fondos Mutuos:						
Nacionales	171,009,105	-	-	-	-	171,009,105
Extrajeras	112,592,158	-	-	-	-	112,592,158
Cuotas de Fondo de Inversión Cerrados:						
Nacionales	48,449,869	-	-	-	-	48,449,869
Extrajeras	180,491,406	-	-	-	-	180,491,406
Valores Fideicomitados:						
Nacionales	654,558	-	-	-	-	654,558
Extranjeras	19,967,940	-	-	-	-	19,967,940
Total IFRV	533,165,036	-	-	-	-	533,165,036

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
 Notas a los Estados Financieros Individuales
 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
 (Valores expresados en Pesos Dominicanos)

Instrumento Financieros valor razonable	2022				Subtotal	Total DOP	Unidades No. Acciones
	Cartera propia Disponible	Cartera propia restringida					
		En operación a plazo	En préstamos	En garantía por operaciones			
Instrumentos de renta variable							
JMMB FONDO MUTUO DE MERCADO DE DINERO	100,878,143	-	-	-	-	100,878,143	65,042
FONDO DE INVERSION ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL	70,130,962	-	-	-	-	70,130,962	55,218
FONDO MUTUO DE MERCADO DE DINERO EN DOLARES JMMB	56,027,465	-	-	-	-	56,027,465	9,446
FONDO DE INVERSION ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL DOLARES	56,564,693	-	-	-	-	56,564,693	9,374
FONDO DE INVERSION CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I	26,492,928	-	-	-	-	26,492,928	25,000
FONDO CERRADO DE INVERSION INMOBILIARIA PIONEER	21,956,941	-	-	-	-	21,956,941	17,793
FONDO DE INVERSION CERRADO INMOBILIARIO EXCEL II	52,795,579	-	-	-	-	52,795,579	8,740
FONDO DE INVERSION CERRADO INMOBILIARIO EXCEL II	58,244,277	-	-	-	-	58,244,277	9,642
FONDO DE INVERSION	323,995	-	-	-	-	323,995	50



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
 Notas a los Estados Financieros Individuales
 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
 (Valores expresados en Pesos Dominicanos)

CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I JMMB FONDO DE INVERSION CERRADO INMOBILIARIO FONDO DE INVERSION CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I IOT DAE EXPANSION FUND, LP FIDEICOMISO DE OFERTA PUBLICA DE VALORES ACCIONARIOS RICA 03-FU EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD HAINA, S.A.	2,161,588	-	-	-	-	2,161,588	35
64,978,191	-	-	-	-	-	64,978,191	1
654,558	-	-	-	-	-	654,558	4,021
5,433,124	-	-	-	-	-	5,433,124	97,140
14,534,816	-	-	-	-	-	14,534,816	54,545
Total, Instrumentos de renta variable a valor razonable	533,165,036	-	-	-	-	533,165,036	356,355

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
 Notas a los Estados Financieros Individuales
 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
 (Valores expresados en Pesos Dominicanos)

10.3.2 Renta Fija

Instrumentos Financieros valor razonable	Cartera propia Disponible	Cartera propia Disponibile ORI	2023				Subtotal	Total
			En operaciones a plazo	En Presta mos	En garantía por otras operaciones	En garantía por otras operacione s Ori		
Instrumentos de renta fija Del Estado:								
Nacionales	5,794,294,662	1,859,437,022	-	-	1,726,025,085	11,652,847	1,737,677,932	9,391,409,616
Extrajeras	1,576,753,530	-	-	-	453,246,575	-	453,246,575	2,030,000,105
De entidades Financieras:								
Nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-	-	-	-
De empresas:								
Nacionales	92,806,202	-	-	-	-	-	-	92,806,202
Extrajeras	1,338,522,760	-	-	-	-	-	-	1,338,522,760
Total IRV	8,802,377,154	1,859,437,022	-	-	2,179,271,660	11,652,847	2,190,924,507	12,852,738,683

Instrumentos Financieros valor a razonable	Cartera propia Disponibile	Cartera propia Disponibile Ori	2023				Subtotal	Total	Cantidad Valor Nominal
			En operacion es a plazo	En Presta mos	En garantía por otras operaciones	En garantía por otras operaciones Ori			
Instrumentos de renta fija:									
MINISTERIO DE HACIENDA	4,105,081,723	175,926,312	-	-	2,176,847,369	11,652,847	2,188,500,216	6,469,508,251	1,266,000
BANCO CENTRAL DE LA REP. DOM. CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	3,265,966,470	1,683,510,710	-	-	2,424,291	-	2,424,291	4,951,901,471	230,000
GULFSTREAM PETROLEUM DOMINICANA, S. DE R.L.	1,348,150	-	-	-	-	-	-	1,348,150	-
ACERO ESTRELLA SRL	84,546,284	-	-	-	-	-	-	84,546,284	1
	754,494	-	-	-	-	-	-	754,494	1



TIVALS S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	102,839	-	-	-	-	-	-	102,839	2
INGENIERIA ESTRELLA, S.A.	6,054,435	-	-	-	-	-	-	6,054,435	100
DOMINICAN POWER PARTNERS	3,304,929	-	-	-	-	-	-	3,304,929	1
EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD ITABO, S.A.	28,947,675	-	-	-	-	-	-	28,947,675	2
EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD ITABO, S.A.	69,093,353	-	-	-	-	-	-	69,093,353	-
CONSORCIO ENERGETICO PUNTA CANA-MACAO, S.A. (CEPM)	64,506	-	-	-	-	-	-	64,506	2
CONSORCIO ENERGETICO PUNTA CANA-MACAO, S.A. (CEPM)	360,837	-	-	-	-	-	-	360,837	-
HAINA INVESTMENT CO., LTD.	3,060,318	-	-	-	-	-	-	3,060,318	3
HAINA INVESTMENT CO., LTD.	14,748,782	-	-	-	-	-	-	14,748,782	-
HAINA INVESTMENT CO., LTD.	1,868,451	-	-	-	-	-	-	1,868,451	-
HAINA INVESTMENT CO., LTD.	694,032	-	-	-	-	-	-	694,032	-
EMPRESA DISTRIBUIDOR A DE ELECTRICIDAD DEL ESTE, S.A. (EDEESTE)	981,372,983	-	-	-	-	-	-	981,372,983	-
EMPRESA DISTRIBUIDOR A DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. (EDESUR)	219,029,876	-	-	-	-	-	-	219,029,876	-
EMPRESA DISTRIBUIDOR A DE ELECTRICIDAD DEL NORTE, S.A. (EDENORTE)	15,977,017	-	-	-	-	-	-	15,977,017	-
	8,802,377,154	1,859,437,022	-	-	2,179,271,660	11,652,847	2,190,924,507	12,852,738,683	1,496,112

TIVALS S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

Instrumentos Financieros a valor razonable	Cartera propia Disponible	En operación a plazo	2022 Cartera propia restringida		Subtotal	Total
			En préstamos	En garantía por otras operaciones		
Instrumentos de renta fija						
Del Estado:						
Nacionales	4,950,106,118	-	-	83,804,779	83,804,779	5,033,910,897
Extranjeras	240,766,534	-	-	561,338,127	561,338,127	802,104,661
De entidades financieras:						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas:						
Nacionales	105,800,949	-	-	-	-	105,800,949
Extranjeras	3,232,414,494	-	-	-	-	3,232,414,494
Total IRF	8,529,088,095	-	-	645,142,906	645,142,906	9,174,231,001

Instrumentos Financieros valor a razonable	Cartera propia Disponible	2022 Cartera propia restringida				Total DOP	Cantidad valor Nominal
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal		
Instrumentos de renta fija							
Ministerio de Hacienda	530,264,859	-	-	620,295,942	620,295,942	1,150,560,801	1,411,000
Banco Central de la Rep. Dom.	4,660,607,792	-	-	24,846,964	24,846,964	4,685,454,756	220,000
CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	1,246,222	-	-	-	-	1,246,222	1
GULFSTREAM PETROLEUM DOMINICANA, S. DE R.L.	98,900,355	-	-	-	-	98,900,355	1
ACERO ESTRELLA SRL	929,924	-	-	-	-	929,924	1
INGENIERIA ESTRELLA, S.A.	4,724,448	-	-	-	-	4,724,448	100
DOMINICAN POWER PARTNERS	3,191,584	-	-	-	-	3,191,584	1
EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD ITABO, S.A.	37,577,819	-	-	-	-	37,577,819	2



TIVALSIA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

EMPRESA DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL ESTE, S.A. (EDEESTE)	2,575,016,187	-	-	-	-	2,575,016,187	0.32
EMPRESA DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. (EDESUR)	574,707,195	-	-	-	-	574,707,195	0.32
EMPRESA DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL NORTE, S.A. (EDENORTE)	41,921,710	-	-	-	-	41,921,710	0.32
Total IRF	8,529,088,095	-	-	645,142,906	645,142,906	9,174,231,001	1,631,106.97

11 Contratos de derivados financieros

Al 31 de diciembre 2023, la Sociedad no posee balances de contratos correspondientes a derivados financieros, durante el periodo 2023, registro en su estado de resultados una ganancia neta de DOP5,023,750 producto de la valuación de derivados financieros.

Al 31 de diciembre 2022, la Sociedad no posee balances de contratos correspondientes a derivados financieros, durante el periodo 2022, registro en su estado de resultados una ganancia neta de DOP1,162,487,984 producto de la valuación de derivados financieros.

12 Deudores por intermediación

Al cierre del 31 de diciembre del 2023 y al 31 de diciembre 2022, la Sociedad no tiene saldos de deudores por intermediación.

13 Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia

Al cierre del 31 de diciembre del 2023 y al cierre del 31 de diciembre de 2022, no hubo cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia.

14 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Durante los periodos terminados al 31 de diciembre del 2023 y 31 de diciembre 2022, la Sociedad realizó transacciones con partes relacionadas como son empleados y otras partes vinculadas.

TIVALSIA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

El resumen de saldos y transacciones con partes relacionadas es como sigue:

	2023				
	Cantidad	Ingresos	Gastos	Activo	Pasivo
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Intermediación de operaciones a término	-	-	-	-	-
Intermediación de operaciones a plazo	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con pacto de venta posterior	-	-	-	-	-
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	249	-	-	-	6,470,445,747
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalente de efectivo	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Gastos	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Compra de acción	-	-	-	-	-
Posición propia	100	-	-	4,028,079,233	-
Pagos por remuneraciones al personal	61	-	108,843,981	-	-
Total	410	-	108,843,981	4,028,079,233	6,470,445,747

Transacción	2022				
	Cantidad	Ingresos	Gastos	Activo	Pasivo
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Intermediación de operaciones a término	-	-	-	-	-
Intermediación de operaciones a plazo	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con pacto de venta posterior	-	-	-	-	-
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	123	-	23,909,255	-	1,454,664,586
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Gastos	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Compra de acción	-	-	-	-	-
Posición propia	24	-	-	158,612,585	-
Pagos por remuneraciones al personal	52	-	92,779,373	-	-
Total	199	-	116,688,628	158,612,585	1,454,664,586



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

Los préstamos, remuneraciones y compensaciones a gerencia general y subgerencias, es como sigue:

	2023	2022
	DOP	DOP
Remuneraciones del personal	108,843,981	92,779,373
Beneficios a los empleados a corto plazo	-	-
Beneficios post-empleo	-	-
Otros beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios por terminación	-	-
Pagos basados en acciones	-	-
Otras remuneraciones	26,160,997	24,055,911
Bonos y/o gratificaciones	84,316,887	82,579,475
Préstamos a ejecutivos	-	-
Total	219,321,865	199,414,759

15 Inversiones en sociedades

Tivalsa, S.A. al 31 de diciembre del 2023 y 2022, las acciones en la Bolsa de Valores de la República Dominicana son las siguientes:

	2023			
	Valor de la Entidad	Valor Nominal	No. de Acciones	% de participación
Bolsa de Valores de la República Dominicana	272,456,324	272,456,324	371,855	7.86%
Dividendos pagados en acciones	9,298,521	9,298,521	92,985	7.86%
Adiciones	78,453,663	78,453,663	155,925	9.62%
Total	360,208,508	360,208,508	620,765	

	2022			
	Valor de la Entidad	Valor Nominal	No. de Acciones	% de participación
Bolsa de Valores de la República Dominicana	272,456,324	272,456,324	371,855	7.86%
Dividendos pagados en acciones	9,298,521	9,298,521	92,985	7.86%
Total	281,754,845	281,754,845	464,840	7.86%

En fecha 15 de mayo del 2023 se adquirieron acciones de la sociedad Fondos Mercantiles, S.R.L la cantidad de 155,925 acciones a un precio por acción de DOP503.15 cada acción.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

16 Arrendamiento operativo - Activo y Pasivo por derecho de uso

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene un activo por derecho de uso relacionado con la propiedad de un contrato de arrendamiento operativo del inmueble que es utilizado como sede principal de las operaciones de la Sociedad que asciende por un valor total de DOP21,829,456.

Este contrato generó un pasivo por el derecho de uso, en el cual está presentado en la cuenta de "Arrendamiento", cuyo valor presente de los pagos de este arrendamiento asciende a DOP21,837,680. Este arrendamiento se realizó con una vigencia de 3 años y puede ser renovable a vencimiento con el consentimiento de las partes.

Algunas de las principales características y condiciones de este contrato de arrendamiento operativo se resumen como sigue:

- Se establece depósito en garantía de un (1) meses de alquiler (USD8,800.00), pagado en forma anticipada.
- La renta se paga mensual de forma anticipada, la cuota vigente al 31 de diciembre de 2023 asciende a USD11,720.94.
- Al 31 de diciembre 2023 la Sociedad registro el monto de DOP356,189.00 correspondiente a gastos financieros por arrendamientos



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

17 Activos intangibles

El comportamiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es como sigue:

	Marcas y licencias DOP	Software	Otros	Total
Costo:				
Saldo inicial al 01-01-2022	-	7,732,354	-	7,732,354
Adiciones	-	681,874	-	681,874
Retiros	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Saldos al 31-12-2022	-	8,414,228	-	8,414,228
Adiciones	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Saldos al 31-12-2023	-	8,414,228	-	8,414,228
Amortizaciones:				
Saldo inicial al 01-01-2022	-	(1,960,467)	-	(1,960,467)
Cargos por amortización	-	(5,961,421)	-	(5,961,421)
Retiros	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Saldos al 31-12-2022	-	(7,921,888)	-	(7,921,888)
Cargos por amortización	-	(398,966)	-	(398,966)
Retiros	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Saldos al 31-12-2023	-	(8,320,854)	-	(8,320,854)
Valor neto:				
Saldos al 31-12-2022	-	492,340	-	492,340
Saldos al 31-12-2023	-	93,374	-	93,374

Durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022, se registraron gastos de DOP398,966 y DOP5,961,421, respectivamente.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

18 Propiedad Planta y Equipo

El comportamiento de la propiedad, planta y equipo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es como sigue:

	Edificaciones	Mobiliarios y equipos	Equipo de cómputos	Total
Costo				
Saldos al 01-01-2022	3,315,728	3,572,121	5,916,580	12,804,429
Adiciones	-	61,444	1,144,073	1,205,517
Retiros	-	(69,210)	(211,550)	(280,760)
Transferencias	-	59,220	(59,220)	-
Reclasificaciones o ajustes	-	-	-	-
Saldos al 31-12-2022	3,315,728	3,623,575	6,789,883	13,729,186
Adiciones	-	84,235	1,493,312	1,577,547
Retiros	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-
Reclasificaciones o ajustes	-	-	-	-
Saldos al 31-12-2023	3,315,728	3,707,810	8,283,195	15,306,733
Depreciación acumulada				
Saldo inicial al 01-01-2022	(2,927,302)	(2,667,764)	(2,457,393)	(8,052,459)
Cargos por depreciación	(277,013)	(243,629)	(1,055,347)	(1,575,989)
Retiros	-	-	84,069	84,069
Transferencias	-	-	-	-
Reclasificaciones o ajustes	-	-	-	-
Saldos al 31-12-2022	(3,204,315)	(2,911,393)	(3,428,671)	(9,544,379)
Cargos por depreciación	(111,413)	(285,018)	(1,204,144)	(1,600,575)
Retiros	-	-	-	-
Transferencias	-	67,077	(67,077)	-
Reclasificaciones o ajustes	-	-	-	-
Saldos al 31-12-2023	(3,315,728)	(3,129,334)	(4,699,892)	(11,144,954)
Valor neto				
Saldos al 31-12-2022	111,413	712,182	3,361,212	4,184,807
Saldos al 31-12-2023	-	578,476	3,583,303	4,161,779

Estos activos se registran al costo de adquisición menos el importe de recuperación y se deprecian con base en el método de línea recta a tasas adecuadas para distribuir el costo de estos entre los años de su vida útil estimada.

Durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022, la Sociedad registró gasto de depreciación por DOP1,600,575 y DOP1,575,989, respectivamente.

19 Propiedades de inversión

Al cierre del 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no tiene propiedades de inversión.



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

20 Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	31-21-2023	31-21-2022
	En pesos dominicanos	
Depósitos en garantías	-	-
Seguros pagados por anticipado	-	-
Fianzas pagadas	-	-
Otros gastos pagados por anticipado	-	-
Anticipos de sueldos al personal	-	-
Suscripciones pagadas por anticipado	1,147,604	1,095,786
Anticipos a proveedores	3,094,395	975,825
Total	4,241,999	2,071,611

21 Pasivos financieros

Las NIIF definen los pasivos financieros como “cualquier pasivo que sea:

- a) Una obligación contractual:
 - i. de entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad; o
 - ii. de intercambiar activos o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la entidad; o
- b) Un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propio de la entidad, y sea:
 - i. un instrumento no derivado, según el cual la entidad estuviese o pudiese estar obligada a entregar una cantidad variable de los instrumentos de patrimonio propio;
 - ii. un instrumento derivado que será o podrá ser liquidado mediante una forma distinta al intercambio de un importe fijo de efectivo, o de otro activo financiero, por una cantidad fija de los instrumentos de patrimonio propio de la entidad.

En la adopción de las NIIF esta partida se ha clasificado en el nuevo Plan de Cuentas, según las Normas vigentes en las categorías siguientes:

- a) A valor razonable
- b) A valor razonable - instrumentos financieros derivados
- c) Obligaciones por financiamiento
- d) Obligaciones con bancos e instituciones financieras

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

Los pasivos financieros al 31 de diciembre 2023 y 31 de diciembre 2022 están compuestos como sigue:

	2023	2022
Pasivos Financieros:		
A valor razonable	2,217,038	33,356,759
A valor razonable-instrumentos financieros derivados	-	-
A costo Amortizado:		
Obligaciones por financiamiento	-	-
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	19,432,774,886	10,590,216,040
Acreedores por intermediación	56,067,995	3,096,277
Total pasivos financieros	19,491,059,919	10,626,669,076

Los pasivos financieros por vencimientos, es como sigue:

	2023					Total
	Vencimientos					
	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
A valor razonable	138,651	114,210	1,087,535	876,642	-	2,217,038
A valor razonable-instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	2,577,261,913	3,492,614,667	10,037,183,425	3,325,714,881	-	19,432,774,886
Acreedores por intermediación	56,067,995	-	-	-	-	56,067,995
Total	2,633,468,559	3,492,728,877	10,038,270,960	3,326,591,523	-	19,491,059,919



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

	2022					Total
	Vencimientos					
	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
A valor razonable	257,161	18,189	786,966	32,294,443	-	33,356,759
A valor razonable-instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	685,615,772	2,158,952,846	6,003,043,556	1,742,603,866	-	10,590,216,040
Acreedores por intermediación	3,096,277	-	-	-	-	3,096,277
Total	688,969,210	2,158,971,035	6,003,830,522	1,774,898,309	-	10,626,669,076

22 Instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre 2023 y 31 de diciembre 2022, la Sociedad no tiene Instrumentos financieros derivados:

Los cargos al resultado por este tipo de transacción son como sigue:

	Año finalizado el 31-12-2023	Año finalizado el 31-12-2022
	En pesos dominicanos	
Ingresos	1,011,221,248	1,681,451,407
Gastos	(1,006,197,498)	(518,963,423)

23 Obligaciones con bancos e instituciones financieras

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2023 cerró sin obligaciones con bancos e instituciones financieras, sin embargo, durante el 2023 obtuvo financiamientos por líneas de créditos aprobadas aproximadas en DOP9,490,000,000.00 a una tasa promedio de 13.23% y en USD90,600,000.00 a una tasa promedio de 7.64%. El cargo al Estado de Resultados por financiamiento con entidades de intermediación financiera fue de DOP263,787,672.00

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2022 cerró sin obligaciones con bancos e instituciones financieras, sin embargo, durante el 2022 obtuvo financiamientos por líneas de créditos aprobadas aproximadas en DOP26,030,800,000.00 a una tasa promedio de 8.33% y en USD506,410,020.00 a una tasa promedio de 3.5%. El cargo al Estado de Resultados por financiamiento con entidades de intermediación financiera fue de DOP279,700,971.00

24 Operaciones de venta al contado con compra a plazo

El detalle de las operaciones de venta al contado con compra a plazo es como sigue:

Renta Fija

Contrapartes	2023					Valor razonable del activo subyacente
	Vencimiento					
	Tasa promedio % DOP	Tasa promedio % USD	Hasta 7 días	Mas de 7 días	Total	
Personas Físicas DOP	10.41	0	1,047,734	5,872,342,244	5,873,389,978	5,685,770,000
Personas Físicas USD	-	6.15	-	2,978,325,893	2,978,325,893	2,259,223,529
Personas Jurídicas DOP	10.71	-	-	3,918,159,188	3,918,159,188	4,301,510,000
Personas Jurídicas USD	-	6.40	-	3,476,884,058	3,476,884,058	2,213,771,900
Intermediarios de Valores	-	-	-	-	-	-
Inversionistas institucionales DOP	10.05	-	-	67,894,192	67,894,192	57,470,000
Inversionistas institucionales USD	-	5.75	-	481,448	481,448	462,612
Personas vinculadas DOP	10.83	-	802,489	2,024,443,584	2,025,246,073	1,715,550,000
Personas vinculadas USD	-	6.54	10,267,163	1,082,126,892	1,092,394,056	1,042,785,275
Total			12,117,386	19,420,657,499	19,432,774,886	17,276,543,316



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

Renta Fija

Contrapartes	2022					Valor razonable del activo subyacente
	Vencimientos					
	Tasa promedio % DOP	Tasa promedio % USD	Hasta 7 días	Mas de 7 días	Total	
Personas Físicas DOP	9.97	-	-	3,554,361,332	3,554,361,332	3,234,820,000
Personas Físicas USD	-	4.29	-	1,536,233,523	1,536,233,523	1,320,557,039
Personas Jurídicas DOP	10.39	-	-	2,508,931,032	2,508,931,032	2,117,441,114
Personas Jurídicas USD	-	4.50	-	1,440,434,098	1,440,434,098	1,264,519,157
Intermediarios de Valores	-	-	-	-	-	-
Inversionistas institucionales DOP	10.64	-	-	71,682,215	71,682,215	68,550,000
Personas vinculadas DOP	9.55	-	400,338	843,282,371	843,682,709	503,799,000
Personas vinculadas USD	-	4.40	-	634,891,131	634,891,131	569,223,959
Total			400,338	10,589,815,702	10,590,216,040	9,078,910,269

25 Otros pasivos

Al 31 de diciembre 2023 y 31 de diciembre 2022 las otras cuentas de Pasivos se clasifican de acuerdo con el siguiente orden:

- Acreedores por intermediación
- Cuentas por pagar por operaciones propias de cartera
- Otras cuentas por pagar
- Provisiones
- Acumulaciones y Otras obligaciones

25.1 Acreedores por intermediación

El detalle de los acreedores por intermediación es como sigue:

	2023	2022
Tipo de intermediación:		
intermediación de operaciones a termino	56,067,995	3,096,277
intermediación de operaciones a plazo	-	-
Total	56,067,995	3,096,277

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

Los acreedores por intermediación de operaciones a término:

	2023	2022
Personas físicas	13,395,067	1,890,518
Persona jurídica	42,672,928	1,205,759
Intermediarios de valores	-	-
Otros Intermediarios	-	-
Personas Vinculadas	-	-
Total	56,067,995	3,096,277

25.2 Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, no tiene cuentas por pagar por operaciones de cartera propia.

25.3 Otras cuentas por pagar

El detalle de las otras cuentas por pagar, al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, es el siguiente:

	31-12-2023	31-12-2022
	En pesos dominicanos	
Proveedores locales	32,600,532	12,614,614
Proveedores extranjeros	-	-
Otros proveedores	2,489,735	8,957,104
Cuentas por pagar clientes proceso de determinación herederos	33,146,626	761,582
Total	68,236,893	22,333,300



TIVALS A, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

25.4 Provisiones

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, no posee provisiones registradas.

25.5 Acumulaciones y otras obligaciones

El detalle de las acumulaciones y otras obligaciones, al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, es como sigue:

	<u>Al 31-12-2023</u>	<u>Al 31-12-2022</u>
Vacaciones	-	-
Retenciones a los empleados	8,632,183	7,565,993
Bonificaciones por pagar	49,032,708	50,158,673
Regalía Pascual	-	-
Impuestos por pagar	1,216,566	2,793,355
Otras retenciones	-	-
Otras acumulaciones	-	-
Total	<u>58,881,457</u>	<u>60,518,021</u>

26 Impuestos por pagar

La tasa de impuesto sobre la renta para el cierre de diciembre 2023 y para el cierre de diciembre 2022 fue de 27%. Existen diferencias entre el resultado antes de impuesto sobre la renta, según muestra los

estados de resultados y la renta neta imponible determinada de acuerdo con el Código Tributario de la República Dominicana. Estas diferencias son reconocidas como diferencias permanentes y temporales según sea el caso.

En fecha 24 de junio del 2011 el Poder Ejecutivo promulgó la Ley 139-11 que modifica en diversos aspectos de la Ley 11-92, Código Tributario. Dentro de estas modificaciones se incluye el artículo 297 sobre la tasa de impuesto a las personas jurídicas, que establece que las personas jurídicas domiciliadas en la República Dominicana liquidarán su impuesto sobre la renta anual en base al 29% de su renta neta imponible, a partir del ejercicio fiscal 2011 y por un período transitorio de dos (2) años. Por lo que, a partir del cierre fiscal al 31 de diciembre del 2012, la Sociedad liquidó su impuesto sobre la renta utilizando esta tasa fiscal.

Posteriormente en fecha 9 de noviembre del 2012 el Poder Ejecutivo promulgó la ley No. 253-12 que modifica ciertos aspectos de la ley 11-92, Código Tributario de la República Dominicana. Dentro de estas modificaciones se incluye el artículo 297 sobre la tasa del impuesto a las personas jurídicas domiciliadas en la República Dominicana estableciendo una reducción en la tasa impositiva de un 29% a un 28% para el ejercicio fiscal 2014 y a un 27% a partir del ejercicio fiscal del 2015.

TIVALS A, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

La Sociedad está sujeta al impuesto sobre los activos a la tasa del 1%. El impuesto sobre los activos se considerará extinguido cuando el impuesto sobre la renta sea igual o superior al mismo.

El impuesto del año 2023 y del año 2022 se determinó sobre la base del 1% de los activos, ya que se generó pérdidas fiscales.

La Sociedad mantiene inversiones cuyos rendimientos están exentos de impuesto, esto ocasiona que se generen pérdidas fiscales y como no se estima que esto cambie en un futuro previsible, no se registra impuesto diferido, el cual es generado principalmente por las pérdidas fiscales trasladables.

A continuación, se presenta una conciliación de la utilidad antes de impuesto y el gasto de impuesto sobre la renta corriente, en pesos dominicanos:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	1,006,810,099	707,206,354
Más (menos) diferencias permanentes		
Gastos no deducibles	56,213,395,150	38,155,253,125
Ingresos no gravables, neto	(58,473,127,249)	(39,808,554,699)
Otras partidas no deducibles	-	-
Más (menos) diferencias de tiempo		
Diferencia en gasto de depreciación fiscal	(155,014)	(362,918)
Ajustes por inflación sistemas informáticos	-	-
Provisiones no admitidas	16,827,327	24,144,053
Renta neta imponible (Pérdida Fiscal)	<u>(1,236,249,687)</u>	<u>(922,314,085)</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Base imponible, antes de pérdidas a compensar	(1,236,249,687)	(922,314,085)
Tasa impositiva	27%	27%
Impuesto determinado	-	-
Menos:		
Anticipos de impuestos	(35,714,578)	(33,222,996)
Saldo a favor, ejercicio anterior	(5,602,271)	(565,091)
Retenciones por intereses bancarios	(4,528,255)	(3,745,694)
Retenciones del estado	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar (Saldo a favor)	<u>(45,845,104)</u>	<u>(37,533,781)</u>



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

El cálculo del impuesto sobre los activos es como sigue:

	2023	2022
Total de activos	23,064,503,612	12,969,612,834
Menos:		
Activos no deducibles	(23,060,341,833)	(12,965,539,441)
Base imponible	4,161,779	4,073,393
Tasa impositiva	1%	1%
Impuesto determinado	41,618	40,734
Menos:		
Impuesto liquidado de la renta	-	-
Impuesto sobre los activos por pagar	41,618	40,734

Pérdidas fiscales compensables

El movimiento de las pérdidas compensables es el siguiente:

	2023	2022
Pérdidas fiscales que se compensan al inicio	1,684,144,424	891,730,868
Ajuste por inflación	60,123,956	69,822,527
Pérdidas fiscales ajustada por inflación	1,744,268,380	961,553,395
Pérdidas fiscales compensadas o no, en el período	(397,901,306)	(199,723,054)
Pérdidas fiscales del período	1,236,249,687	922,314,084
Pérdidas fiscales disponibles para ser compensadas con beneficios futuros	2,582,616,761	1,684,144,425

Al 31 de diciembre de 2023, el detalle de las pérdidas fiscales disponibles para ser compensadas con beneficios fiscales futuros es el siguiente:

Años de las pérdidas fiscales	Monto de las pérdidas fiscales pendientes de compensar RDS	Vencimientos de las pérdidas fiscales pendientes de compensar
2023	1,346,367,674	2024
2024	1,236,249,687	2025
	2,582,616,761	

27 Categoría de instrumentos financieros

El detalle de los activos y pasivos financieros, al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, es el siguiente:

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

Activos financieros

	2023		2022	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
- Medidos a su valor razonable				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,896,786,514	7,896,786,514	2,897,888,526	2,897,888,526
Inversiones en instrumentos financieros con cambios a resultados	12,814,896,179	12,814,896,179	9,707,396,037	9,707,396,037
Inversiones en instrumentos financieros con cambios en otros resultados integrales	1,871,089,869	1,871,089,869	-	-
- Medidos a costo amortizado				
Activos financieros	13,175,662	13,175,662	28,977,074	28,977,074
Mantenidos hasta vencimiento	-	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	30,717,257	30,717,257	2,000,000	2,000,000
Total activos financieros	22,626,665,481	22,626,665,481	12,636,261,637	12,636,261,637

Pasivos financieros

	2023		2022	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos financieros				
Medidos a su valor razonable				
Instrumentos financieros, derivados	2,217,038	2,217,038	33,356,759	33,356,759
-	-	-	-	-
Medidos a costo amortizado				
Obligaciones por financiamiento	-	-	-	-
Obligaciones por financiamiento emitidos	-	-	-	-
Obligaciones con entidades de intermediación financiera	-	-	-	-
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	19,432,774,886	19,432,774,886	10,590,216,040	10,590,216,040
Acreedores por intermediación	56,067,995	56,067,995	3,096,277	3,096,277
Cuentas por pagar	-	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	68,236,893	68,236,893	22,333,300	22,333,300
Otros pasivos corrientes	-	-	-	-
Total pasivos financieros	19,559,296,812	19,559,296,812	10,649,002,376	10,649,002,376
Instrumentos financieros, netos	3,067,368,669	3,067,368,669	1,987,259,261	1,987,259,261



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

28 Patrimonio

Capital social autorizado, suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, el capital social autorizado es de mil treinta y siete millones ciento veinticuatro mil cien pesos dominicanos (DOP1,037,124,100), respectivamente. Conformado por diez millones trescientos setenta y un mil doscientos cuarenta y una (10,371,241) acciones comunes respectivamente, nominativas y negociables con un valor nominal de cien pesos dominicanos (DOP100.00) cada una.

Reserva legal

Al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 la reserva legal es de DOP103,712,410, que corresponde con lo estipulado en el Art. 47 de la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 y sus modificaciones, que establece que las sociedades anónimas y de responsabilidad limitada deberán efectuar una reserva no menor del cinco por ciento (5%) de las ganancias realizadas y líquidas arrojadas por el estado de resultado del ejercicio hasta alcanzar el diez por ciento (10%) del capital social.

Resultados acumulados

En la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de fecha 24 de abril de 2023 fueron aprobados el Informe de Estados Financieros emitido por los Auditores Externos correspondiente al

ejercicio social 31 de diciembre 2022 y 2021, así como el Informe de Comisario de Cuentas y el Informe de Gobierno Corporativo con relación al ejercicio social 2022.

28.1 Estatus de las acciones:

	Autorizadas			
	2023		2022	
	Acciones	Total DOP	Acciones	Total DOP
Acciones ordinarias a DOP100 cada una	10,371,241	1,037,124,100	10,371,241	1,037,124,100

	Emitidas y en Circulación			
	2023		2022	
	Acciones	Total DOP	Acciones	Total DOP
Acciones ordinarias a DOP100 cada una	10,371,241	1,037,124,100	10,371,241	1,037,124,100

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

28.2 Movimiento de las cuentas de patrimonio:

	2023					
	Cantidad de acciones	Capital DOP	Aportes para futura capitalización DOP	Reservas DOP	Otro resultado integral	Resultado acumulado DOP
Saldos al 31-12-2022	10,371,241	1,037,124,100	-	103,712,410		1,110,883,355
Aumento	-	-	-	-	165,877,811	-
Disminución	-	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	1,006,768,481
Transferencias	-	-	-	-	-	-
Otros cargos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31-12-2023	10,371,241	1,037,124,100	-	103,712,410	165,877,811	2,117,651,836

	2022				
	Cantidad de acciones	Capital DOP	Aportes para futura capitalización DOP	Reservas DOP	Resultado acumulado DOP
Saldos al 31-12-2021	10,371,241	1,037,124,100	-	73,265,606	1,519,066,989
Aumento	-	-	-	30,446,804	707,165,620
Disminución	-	-	-	-	(1,115,349,254)
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-	-
Otros cargos	-	-	-	-	-
Saldos al 31-12-2022	10,371,241	1,037,124,100	-	103,712,410	1,110,883,355

28.3 Participación de los accionistas sobre el patrimonio

Accionistas	2023					
	Acciones	Valor nominal	Participación	Aportes para futuras capitalización	Reservas	Resultado acumulado
José Miguel González Cuadra	10,371,231	1,037,123,100	99.9999%	-	103,712,306	2,117,649,718
Rafael Patricio Medina Quiñones	10	1,000	0.0001%	-	104	2,118.00
	10,371,241	1,037,124,100	100.00%	-	103,712,410	2,117,651,836



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

2022						
Accionistas	Acciones	Valor nominal	Participación	Aportes para futuras capitalización	Reservas	Resultado acumulado
José Miguel González Cuadra	10,371,231	1,037,123,100	99.9999%	-	103,712,306	1,110,882,244
Rafael Patricio Medina Quiñones	10	1,000	0.0001%	-	104	1,111
	10,371,241	1,037,124,100	100.00%	-	103,712,410	1,110,883,355

28.4 Índices de capital de riesgo

La Sociedad debe mantener niveles mínimos de capitalización determinados con base en las proporciones de activos, pasivos y ciertas operaciones contingentes con riesgo fuera de balance con respecto al patrimonio de la Sociedad (Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo). Los elementos para la determinación de los índices de capitalización están sujetos a clasificaciones, ponderaciones de acuerdo con los niveles de riesgo y otros factores establecidos en el Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas para los Intermediarios de Valores emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana y en la Ley 249-17 "Ley del Mercado de Valores que establece disposiciones para su funcionamiento". De acuerdo con los índices mantenidos, la Sociedad queda clasificada y autorizada para realizar determinadas operaciones bursátiles y financieras.

Para el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022 la Sociedad calificaba dentro de la tipología de Actividades Universales de Intermediación, Corretaje y por Cuenta Propia (Nivel III), de acuerdo con las características de su capital social suscrito y pagado, de su patrimonio líquido y de su patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel 1).

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

	Al 31-12-2023		Al 31-12-2022	
	<u>Índice mantenido</u>	<u>Índice requerido</u>	<u>Índice mantenido</u>	<u>Índice requerido</u>
Índice de patrimonio y garantías de riesgo	156.55%	15.50%	304%	15.50%
Índice de patrimonio y garantías de riesgo (Nivel 1)	156.55%	10.33%	304%	10.33%

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

29 Ingresos por comisiones, custodia y registros

Durante los periodos terminados al 31 de diciembre 2023 y 31 de diciembre 2022, la Sociedad genero ingresos por comisiones, custodia y registros:

	Por los años finalizados al:	
	2023	2022
Ingresos por intermediación:		
Comisiones de operaciones bursátiles	-	-
Comisiones de operaciones extrabursátiles	-	-
Gastos comisiones y servicios	(126,350,339)	(88,986,959)
Otras comisiones	-	-
Total	(126,350,339)	(88,986,959)
Ingresos por servicios:		
Administración de cartera	-	-
Custodia de valores	-	-
Asesorías financieras	-	-
Otras	-	-
Total	-	-



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

30 Resultados por líneas de negocios

Los resultados por líneas de negocios, por los años finalizados el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022, en pesos dominicanos, son los siguientes:

Tipo de Contrato	Año Finalizado el 31 de diciembre de 2022														
	Comisiones	A valor razonable				A costo amortizado				Otros		Total			
		Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida				
A valor razonable	-	23,677,427,631	(46,003,997,103)	35,373,601,711	(10,025,248,779)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,021,783,460
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	-	1,022,012,948	(1,016,989,198)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,023,750
A costo amortizado	-	-	-	-	-	277,955,090	-	(1,528,257,564)	301,305,280	(358,548,040)	-	-	-	-	(1,307,545,234)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por asesorías financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos por servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones por operaciones bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones por operaciones extra bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por comisiones y servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(126,350,339)
Otras comisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(126,350,339)
Total	-	24,699,440,579	(47,020,986,301)	35,373,601,711	(10,025,248,779)	-	277,955,090	(1,528,257,564)	301,305,280	(358,548,040)	-	-	-	(126,350,339)	1,592,911,637

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

Tipo de Contrato	Año Finalizado el 31 de diciembre de 2022														
	Comisiones	A valor razonable				A costo amortizado				Otros		Total			
		Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida				
En pesos dominicanos															
A valor razonable	-	22,698,419,562	(32,001,290,521)	16,498,102,911	(6,337,055,842)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	858,176,110
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	-	1,681,451,407	(666,107,354)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,015,344,053
A costo amortizado	-	-	-	-	-	-	138,061,941	-	(743,020,876)	209,348,255	(188,068,768)	-	-	-	(583,679,448)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por asesorías financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos por servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones por operaciones bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones por operaciones extra bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por comisiones y servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(88,986,959)
Otras comisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(88,986,959)
Total	-	24,379,870,969	(32,667,397,875)	16,498,102,911	(6,337,055,842)	-	138,061,941	-	(743,020,876)	209,348,255	(188,068,768)	-	(88,986,959)	-	1,200,853,756



TIVALS S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

31 Gastos de administración y comercialización

El detalle de los gastos de administración y comercialización, por los años finalizados el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022, es el siguiente:

	Por los periodos finalizados el:	
	2023	2022
Remuneraciones y beneficios al personal		
Sueldos al personal	108,843,981	92,779,373
Beneficios al personal	84,316,887	82,579,475
Seguridad Social	10,440,591	8,894,819
Aportes al plan de pensiones	7,194,440	6,227,389
Otras compensaciones al personal	26,160,997	24,055,911
Total remuneraciones y beneficios al personal	236,956,896	214,536,967
Gastos operativos		
Viajes	-	-
Comisiones	-	-
Promoción y publicidad	25,446,393	30,804,616
Otros	-	-
Total gastos operativos	25,446,393	30,804,616
Otros gastos de administración		
Servicios de proveedores locales	23,547,901	17,579,449
Servicios de proveedores extranjeros	5,026,331	3,731,376
Arrendamientos	10,309,937	9,363,214
Asesoría legal	2,703,032	8,196,360
Amortización intangibles	1,309,564	1,700
Amortización de software	398,966	5,961,421
Gastos de depreciación	291,009	1,575,984
Cuotas y comisiones pagadas	9,146,931	8,220,719
Gastos de comunicaciones	4,559,956	2,786,032
Electricidad	1,478,965	1,329,676
Seguro y reaseguros	69,924	66,241
Mantenimiento y reparaciones	2,531,413	2,056,726
Impuestos y Tasas	3,137,725	4,051,820
Otros	2,823,795	2,155,476
Total otros gastos de administración	67,335,449	67,076,194
Total gastos de administración y comercialización	329,738,738	312,417,777

32 Plan de beneficios basados en acciones

Al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre 2022, TIVALS S.A. no cuenta con un plan de beneficios basados en acciones.

33 Contingencias y compromisos

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, no posee compromisos asumidos ni contingencias registradas en sus libros por reclamaciones legales, fiscales, laborales, civiles u otros.

TIVALS S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

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

Al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, los instrumentos financieros con riesgo fuera del estado de situación financiera y otras cuentas de orden, están conformados de la siguiente manera:

2023				
DERECHOS POR CONTRATOS DE COMPRAVENTA USD				
Contraparte	Compras		Ventas	
	Valor contrato	Valor razonable	Valor contrato	Valor razonable
Entidades de Intermediación Financiera	-	-	-	-
Intermediarios de Valores	-	-	579,325	569,111
Personas Jurídicas	-	-	-	-
Personas Físicas	-	-	-	-
Total	-	-	579,325	569,111

2023				
DERECHOS POR CONTRATOS DE COMPRAVENTA DOP				
Contraparte	Compras		Ventas	
	Valor contrato	Valor razonable	Valor contrato	Valor razonable
Entidades de Intermediación Financiera	-	-	-	-
Intermediarios de Valores	119,969,129	135,991,125	50,072,741	45,252,432
Personas Jurídicas	-	-	-	-
Personas Físicas	-	-	-	-
Total	119,969,129	135,991,125	50,072,741	45,252,432

2023		
Títulos Valores de Renta Fija (TVD) recibido en Mutuo como Garantía de Operaciones VPC		
Contraparte	En pesos dominicanos	
	Valor contrato	Valor razonable
Entidades de Intermediación Financiera	-	-
Intermediación de Valores	-	-
Personas Jurídicas	7,031,759,820	7,153,300,101
Personas Físicas	7,967,862,668	8,131,425,528
Total	14,999,622,488	15,284,725,629



TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Valores expresados en Pesos Dominicanos)

36 Hechos posteriores

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, no tiene hechos posteriores que informar.

37 Otras revelaciones importantes

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, no tiene otras revelaciones importantes que informar.

38 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 31 de diciembre de 2023, TIVALSA, S.A no ha realizado 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.

39 Estados financieros ajustados por inflación

Los estados financieros no fueron ajustados por inflación debido a que la inflación acumulada de los últimos tres años no se alcanza el 100% como lo contempla la NIC 29.

40 Estados financieros consolidados

TIVALSA no realiza estados financieros consolidados dado que no posee inversiones en otras sociedades.

41 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros fueron aprobados por el Consejo de Administración en fecha 10 de enero del 2024.



@tivalsard



tivalsa.com



(809) 475-0888



**Av. Abraham Lincoln esq. Calle Haim López Penha
Edificio Ámbar, 5to piso, Santo Domingo**



RNC 1-31-04716-5



info@tivalsa.com



L - V 8:30 AM - 5:30 PM