

# MEMORIA ANUAL 2022



**TIVALSA**

PUESTO DE BOLSA  
AFILIADO DE LA BVRD

invierte  
con sentido



*Invierte  
con Sentido*



El éxito es sentirte feliz con cada decisión que tomas.

#Invierte Con Sentido  
TIVALSA

¿Qué relación tienes con tu dinero?

¿Cómo va tu relación con tus finanzas?

#Invierte Con Sentido  
TIVALSA

Para invertir no hay que ser experto, hay que rodearse de ellos.

#Invierte Con Sentido  
TIVALSA

El verdadero lujo es dormir sin preocupaciones.

#Invierte Con Sentido  
TIVALSA

# Contenido

06

---

## Presentación

Carta del Presidente

08

---

## Perfil Corporativo

¿Quiénes somos?

Nuestra filosofía

¿Qué ofrecemos?

Nuestro propósito

Reconocimientos

Principales Ejecutivos

Corredores de valores

Consejo de Administración

25

---

## Gestión Anual Consolidada

Informe del Consejo de Administración

32

---

## Gestión Anual 2022

Prioridades de la Institución

53

---

## Gobierno Corporativo

Estructura de Gobierno Corporativo  
Comités de Apoyo

Composición Accionaria  
Estructura Administrativa

61

---

## Desempeño Financiero 2022

Indicadores Financieros  
Informe del Comisario de Cuentas  
Informe de los Auditores Externos

Resumen Balance General  
Resumen Estado de Resultados

68

---

## Estados Financieros

Informe de los Auditores Independientes



# Carta del Presidente

*A nuestros accionistas, clientes y relacionados:*



Es un honor para mí presentarles el informe de Gestión Anual correspondiente al ejercicio social 2022, un año marcado por un excelente progreso en nuestras prioridades estratégicas y un sólido desempeño financiero que nos permitió lograr un crecimiento sostenible para nuestra firma y nuestro equipo.

2022 fue un año de dinámica de mercado fluctuante y de cambios importantes en

la economía de muchos países. En general, la economía global se ha recuperado de manera paulatina como consecuencia de las medidas implementadas por los Bancos Centrales. En el caso de República Dominicana, el Banco Central continuó implementando un plan gradual de restricción monetaria, mitigando el impacto inflacionario global, así como las presiones de demanda interna. Uno de los factores más importantes que debemos resaltar, son los fuertes fundamentos de la economía dominicana que continúan reflejándose en el sistema financiero y económico, logrando niveles saludables y adecuados de solvencia, liquidez y rentabilidad.

TiValsa ha demostrado capacidad para enfrentar y superar los obstáculos que se presentan en un mercado cada vez más competitivo y en un entorno empresarial cada vez más exigente, comprometiéndonos con nuestro propósito de ayudar a las personas a mejorar su salud financiera. Y gracias a la dedicación

y el empeño de nuestros colaboradores, hemos logrado hacer precisamente eso.

Durante el año 2022, consolidamos nuestra posición como líderes en el mercado, y seguimos ampliando nuestro alcance y nuestro impacto en la comunidad. Sin duda, trabajamos para fortalecer el crecimiento económico y social del país, impulsando la educación financiera y el desarrollo del mercado de valores a nivel nacional. Uno de nuestros principales objetivos es fomentar la cultura financiera en la sociedad dominicana, con el fin de que más personas puedan comprender la importancia del ahorro y la inversión para su bienestar.

Logramos implementar de manera exitosa nuestra estrategia de transformación digital. Este proceso nos ha permitido fortalecer las operaciones del negocio, mejorar la eficiencia y la agilidad de los procesos internos, y ofrecer un servicio

íntegro y personalizado a cada cliente. En ese sentido, para lograr una experiencia de inversión óptima, rediseñamos nuestra página web corporativa y lanzamos oficialmente nuestro portal de clientes, ofreciéndole a los inversionistas canales cómodos y accesibles, así como herramientas claves para tomar decisiones financieras con sentido.

Como reconocimiento a nuestra gestión en el mercado de valores dominicano hemos sido, por segundo año consecutivo, el Mayor Colocador de Renta Fija, 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 enero - noviembre 2022. Conjuntamente, logramos el mayor resultado neto del mercado de valores dominicano al cierre del ejercicio fiscal de 2022.

De igual manera, debo destacar el esfuerzo de nuestro equipo. Estamos orgullosos del

equipo de trabajo que hemos formado: poniendo a los clientes en primer lugar y, al hacerlo, promueve una conducta honesta y ética, incluido el manejo ético de los conflictos de intereses y el cumplimiento de las normas. Nos enfocamos en seguir fortaleciendo nuestra cultura de inclusión y diversidad, creando un entorno de trabajo más justo y equitativo para todos.

Es importante resaltar que Tivalsa ha logrado un crecimiento sostenido en su rentabilidad y su posición en el mercado. Esto se debe en gran parte a su estrategia de expansión y diversificación de sus productos y servicios financieros. Asimismo, hemos sido capaz de identificar nuevas oportunidades en el mercado, promoviendo la participación de más empresas y clientes personales en el mercado, y con ello, hemos desarrollado soluciones financieras innovadoras que satisfacen sus objetivos económicos de cara al futuro.

Creemos firmemente en nuestras capacidades para seguir generando crecimiento sostenible diferenciado a largo plazo. Hemos construido nuestra plataforma de negocio con una propuesta de valor íntegral, enfocada en ayudar a las personas a mejorar su salud financiera y, en impactar positivamente el bienestar de cada dominicano.

En nombre del Consejo de Administración, quiero agradecerle su continuo apoyo y confianza en nuestra empresa. Los invito a ver este gran recorrido con sentido de transformación, crecimiento y oportunidades para todos.

Muy atentamente,

***José Miguel González Cuadra***

**PRESIDENTE DEL CONSEJO  
DE ADMINISTRACIÓN**

# *Perfil Corporativo*

## *¿Quiénes Somos?*

Somos una entidad de servicios de intermediación financiera con más de nueve años impulsando el máximo potencial financiero de los dominicanos, logrando en el 2022 el mejor resultado neto y el mayor volumen transado de instrumentos de renta fija del mercado. Esto nos ha permitido ser el aliado financiero de miles de clientes, comprometidos en impactar positivamente su salud financiera de manera inteligente, consistente y responsable.

Evolucionamos de forma continua, promoviendo desarrollo económico sostenible y bienestar integral, brindando un servicio ágil, eficiente y personalizado adaptado a la medida de cada inversionista. Además, proporcionamos innovadoras soluciones de inversión que permiten ayudar a los clientes a generar 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 Republica Dominicana bajo el número SIVPB-021, siendo miembro activo la Bolsa de Valores de la Republica Dominicana bajo el número PB-0021.

***"Aspiramos a ayudar a las personas a sentirse más seguras sobre su futuro financiero".***



# Filosofía Corporativa

## *Visión*

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

## *Misión*

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.

### **INTEGRIDAD**

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

### **RESPECTO**

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.

### **PROFESIONALISMO**

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

### **RESPONSABILIDAD SOCIAL**

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







# ¿Qué Ofrecemos?

A través de nuestro enfoque integral y nuestros servicios especializados, ofrecemos a nuestros clientes las herramientas necesarias para tomar decisiones financieras informadas, y con ello, mejorar su salud financiera.

Estamos convencidos de que existe un mejor futuro para todos, por eso nos centramos en proveer soluciones financieras que permitan generar transformaciones positivas en la sociedad. Más allá de una solución, somos facilitadores de oportunidades que trabajan para lograr una economía más inclusiva para las generaciones actuales y futuras.

Contamos con un equipo de profesionales altamente capacitados y experimentados, dispuestos a apoyar de manera continua, asertiva y efectiva las decisiones de nuestros 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 sus metas financieras a corto, mediano y largo plazo.

# Nuestro Propósito

***“Trabajamos para que los clientes se sientan confiados al tomar decisiones financieras”.***

Tivalsa nace de una fuerte convicción de ayudar a las personas a tener un mejor control y manejo de sus finanzas a través de herramientas y soluciones financieras innovadores que impulsen su crecimiento y bienestar.

Nuestro propósito nos inspira todos los días a trabajar con pasión para ayudar a los inversionistas a conquistar los momentos cotidianos de su vida financiera y nos tomamos muy en serio este trabajo.

Estamos enfocados en crecer los recursos de nuestros inversionistas para ayudarlos a alcanzar sus metas financieras y seguir contribuyendo con el desarrollo del mercado de valores dominicano.



**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.**



# Reconocimientos

Fuimos reconocidos en la Cuarta Edición de la Premiación de la Bolsa de Valores de la República Dominicana 2022, como el Mayor Colocador 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 2022.



*Construyendo una empresa  
que prospera en el largo plazo.*

Elianne Vílchez, Vicepresidenta Ejecutiva de la Bolsa y Mercados de Valores; Ernesto Bournigal, Superintendente de la Superintendencia del Mercado de Valores; Luz Batista, Directora de Negocios; Nelson M. Guerrero, Gerente General; Francisco Dominguez, Tesorero y Jaime Lama, Product Manager de la Bolsa y Mercados de Valores.

# 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.



**Rafael  
Medina Quiñones**

**VICEPRESIDENTE**

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. Dentro de sus logros, está el desarrollo y aplicación de conceptos financieros modernos desde la posición que ocupa. De igual manera, ha sabido adaptar los aspectos técnicos financieros y conciliarlos con el enfoque tradicional de una empresa familiar madura.





## **Paola Mariel Clisante Peralta**

**SECRETARIA**

Licenciada en Derecho, con Maestría en Derecho Bursátil y Especialización en Prevención de Lavado de Activos. Cuenta con más 10 años de experiencia en derecho financiero, cumplimiento y mercado de valores. Es docente en la Universidad Iberoamericana (UNIBE).



## **Yexenia Arelis Natera Gómez**

**VOCAL**

Licenciada en Contabilidad y Auditoría, con Maestría en Alta Gerencia mención Finanzas, y Licenciada en Derecho. Posee 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*

Construimos equipos diversos de profesionales extraordinarios que abogan por los más altos estándares de integridad, manteniendo y profundizando la confianza de nuestros clientes. Al cierre de 2022, contamos con la siguiente estructura de *Alta Dirección*:



Gina Pichardo, Director de Tecnología; Francisco Domínguez, Tesorero; Nelson Guerrero, Gerente General; Luz Batista, Directora de Negocios; Juliana Reyes, Contralora; María Rodríguez, Directora de Administración General y Sabrina Angúlo, Directora Senior de Legal y Cumplimiento.





## **Nelson M. Guerrero Castellano**

**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. Desempeñado 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.



## **María Rodríguez Álvarez**

**DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN**

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.



**Julianna  
Reyes Rodríguez**

**CONTRALORA**

Licenciada en Contabilidad y Contador público autorizado (CPA). Posee estudios como Consultor Tributario Certificado (CTC). Más de 15 años de experiencia en firmas de Auditoría local e internacional 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.



**Luz  
Batista Quezada**

**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.



**Sabrina  
Angúlo Pucheau**

**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

Nuestros Corredores de Valores son parte integral de la cultura de integridad, profesionalismo y excelencia de nuestra institución. Ofrecemos un ambiente donde el talento excepcional puede construir carreras duraderas.



Victoria Mesa, Gerente Senior de Negocios; Mariel Villalona, Gerente Senior de Negocios; Aldo Cross, Gerente Senior de Negocios; Luz Batista, Directora de Negocios; Carlos Armenteros, Gerente de Negocios; Laura Andújar, Gerente Senior de Negocios; Edward Marte, Gerente de Negocios; Paulette Ferreira, Gerente Senior de Negocios y Mercadeo; Kimberly García, Gerente Senior de Negocios; Nathalie Bermúdez, Gerente Senior de Negocios y Laura Mercedes, Gerente de Negocios.





**Aldo  
Cross Santana**

SIVCV-236



**Francisco  
Domínguez Lama**

SIVCV-370



**Laura  
Andújar Soto**

SIVCV-213



**Alejandra  
Pérez Morel**

SIVCV-459



**Ivette  
Morales Ramírez**

SIVCV-163



**Laura  
Mercedes Viñas**

SIVCV-151



**Carlos  
Chez Feliz**

SIVCV-359



**Junot  
Leoke Grullón**

SIVCV-358



**Luz  
Batista Quezada**

SIVCV-072



**Edward  
Marte Genao**

SIVCV-351



**Kimberly  
García Pagán**

SIVCV-302



**Mariel  
Villalona Lluberes**

SIVCV-244





**Marllelyn  
Suriel Blanco**

SIVCV-464



**Rafael  
Peña Portes**

SIVCV-313



**Nathalie  
Bermúdez Ricardo**

SIVCV-451



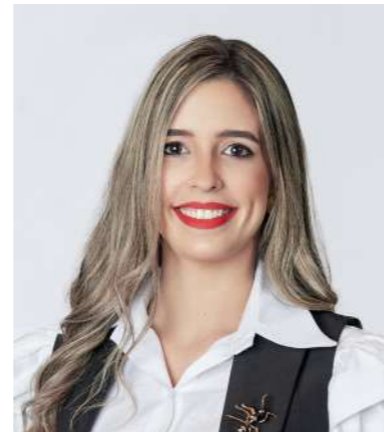
**Sebastián  
Tejera Messina**

SIVCV-219



**Paola  
Romero Espinal**

SIVCV-452



**Victoria  
Mesa Saviñón**

SIVCV-148



**Paulette F.  
Ferreira Hernández**

SIVCV-402



**Carlos  
Armenteros Dorca**

SIVCV-439





Marllelyn Suriel, Ejecutiva de Servicios; Haylee Abad, Ejecutiva de Servicios; Luz Batista, Directora de Negocios; Alejandra Pérez, Ejecutiva de Negocios; María Alejandra Cuesta, Ejecutiva de Servicios; Junot Leoke, Ejecutivo de Negocios y Paola Romero, Ejecutiva de Negocios.



# Tesorería



Carlos Chez, Analista de Tesorería; Francisco Domínguez, Tesorero; Rafael Peña, Head Trader Institucional; Ivette Morales, Head Trader Retail y Sebastián Tejera, Head Trader Senior.



# Operaciones



Iris González, Analista de Operaciones; Gerardo de Jesús, Analista de Operaciones & Middle Office; Nidia Acosta, Gerente de Operaciones; Anyolina Germosen, Gerente de Operaciones; Johan Tapia, Analista de Operaciones; Martha De La Cruz, Analista de Operaciones y Ruth Díaz, Analista de Operaciones & Middle Office.



# *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 la Memoria de Gestión Anual 2022 correspondiente al desempeño estratégico de nuestra firma.

El año 2022 presentó importantes desafíos a nivel global, siendo la guerra de Ucrania el que más influyó a crear un ambiente de tensiones geopolíticas e incertidumbres macroeconómicas reflejando un alza en los precios de la energía, los alimentos, las tasas de inflación y generando volatilidad en los mercados. Sin embargo, pese a estas situaciones, Tivalsa sigue demostrando su capacidad de adaptación a períodos de constante cambio.

Como resultado, logramos un progreso en nuestras prioridades estratégicas cumpliendo con todos los grupos de interés.

Hemos acelerado la transformación digital, apalancados en un ecosistema de innovación, para ser líderes del mercado de valores dominicano. Apegados a nuestro modelo de negocio, tenemos el firme compromiso de brindarles a los clientes, accionistas y comunidades, las oportunidades y la confianza para prosperar en un mundo dinámico. Nuestra mayor satisfacción es enriquecer las vidas de aquellos a quienes servimos, y sus relacionados.

En 2022, experimentamos un notable crecimiento en la base de clientes. Este crecimiento se debe en gran medida a la calidad de los servicios que ofrecemos y la confianza deposita por los inversionistas. En ese sentido, logramos un incremento de un 59% en la cartera de clientes con respecto a 2021.

Como institución, impulsamos el creci-

miento económico sirviendo a nuestros clientes, convencidos de que proporcionándoles las mejores soluciones y ayudándoles a tomar las mejores decisiones financieras, éstos puedan experimentar un bienestar integral. Por eso creemos que nuestra responsabilidad e influencia se extienden más allá de nuestras operaciones directas. Tenemos el compromiso de empoderar a la sociedad canalizando de manera eficiente sus necesidades financieras cotidianas y defendemos las oportunidades, la inclusión y el crecimiento sostenible para todos.

Entre los aspectos más relevantes durante el 2022 destacamos la implementación de un plan de transformación digital con la finalidad de reducir los costos operativos, mejorar la experiencia al cliente y potenciar la captación de nuevos clientes. Para esto diseñamos una nueva página

web corporativa más intuitiva y fácil de usar, donde los inversionistas puedan encontrar ágilmente la información que necesitan sobre los productos y servicios que ofrecemos, herramientas para simular el rendimiento de las inversiones, y artículos sobre las últimas tendencias del mercado.

Conjuntamente, pusimos en funcionamiento el nuevo portal del cliente, una herramienta productiva y accesible para los clientes que buscan tener información veraz y oportuna. El portal permite a los usuarios acceder a la información de su cuenta, visualizar sus estados e historial de transacciones, así como las condiciones de sus inversiones, ahorrándoles tiempo y esfuerzo desde la comodidad del hogar, oficina o cualquier otro lugar.

En relación con nuestro compromiso con la educación, nos dedicamos a facilitar el acceso de pequeños y medianos inversionistas al mercado de capitales, promoviendo la inclusión financiera y generando oportunidades de inversión para que más personas puedan experimentar el mercado. Por esta razón, y conscientes de la importancia de la educación financiera para el acceso equitativo al mercado de valores, llevamos a cabo una serie

de programas de capacitación y charlas informativas dirigidas a inversionistas individuales y empresariales, con el objetivo de brindarles conocimientos que permitan tomar decisiones informadas y gestionar sus inversiones con sentido.

## Entorno Económico

La economía de la República Dominicana experimentó una recuperación sólida en el 2021, después de los efectos de la pandemia del COVID-19 en el año anterior. El PIB real creció un 12.3%, lo que representa un crecimiento real del 4.7% comparado con el 2019, el más alto de los países de Latinoamérica.

En 2022, el PIB real creció un 4.9%, alcanzando los US\$114,000 millones. La ocupación laboral total aumentó en 92,642 trabajadores, con una disminución de 37,919 ocupados informales y una expansión de 130,561 ocupados formales. La tasa de desocupación abierta se redujo de 8.0% a 4.8%.

La inflación interanual disminuyó de 9.64% en abril a un 7.83% en diciembre de 2022. Las reservas internacionales llegaron a una cifra histórica de US\$14,440 millones, lo

que equivale a 5.6 meses de importaciones y el 12.8% del PIB.

Se espera un ingreso total de divisas cercano a los US\$39,000 millones en el 2022, con un crecimiento del 10.5% en las exportaciones y un total de ingresos por turismo de US\$8,406 millones. Además, las remesas familiares recibidas alcanzaron una cifra de US\$9,856 millones.

En cuanto a la política monetaria, se proyecta una normalización de la economía, tras el plan de estímulo monetario puesto en marcha desde el inicio de la pandemia.

***“Impulsamos el crecimiento económico sirviendo a nuestros clientes, convencidos de que proporcionándoles las mejores soluciones y ayudándoles a tomar las mejores decisiones financieras, éstos puedan experimentar un bienestar integral”.***



Se proyecta un crecimiento del PIB real entre 5,5% - 6,0% en el 2023, y un déficit de cuenta corriente entre el 2,5% - 2,8% del PIB que sería cubierto con la Inversión Extranjera Directa, que podría alcanzar los US\$3.200 millones. En general, la economía dominicana cuenta con fundamentos sólidos y estabilidad macroeconómica de acuerdo con el informe emitido por el Banco Central de la República Dominicana al cierre de 2022.

## Logros Cuantitativos

En lo que respecta a nuestro desempeño financiero, nos complace informarles que, al cierre del ejercicio fiscal del año 2022, presentamos activos totales de DOP\$12,970 millones. Los pasivos totales se situaron en DOP\$10,718 millones, y el patrimonio en DOP\$2,252 millones.

En tanto, los ingresos por resultado de instrumentos financieros ascendieron en DOP\$1,290 millones. En ese orden, los gastos financieros correspondientes a los resultados por intermediación alcanzaron (DOP\$89) millones, mientras que los ingresos (gastos) financieros sumaron a (DOP\$280) millones. En ese sentido, el aumento en los gastos operativos refleja el incremento en el volumen

operaciones durante el 2022, en el cual logramos la primera posición en el mercado. Por otro lado, el resultado neto de DOP\$707 millones es una muestra de la adecuada gestión del negocio en un entorno de recuperación de la economía.

Para el 2023, buscamos continuar esta tendencia de crecimiento sostenible, siempre balanceando la eficiencia con sanos niveles de liquidez y solvencia que nos permitan alcanzar el progreso de nuestra firma.

Agradecemos a nuestro equipo, nuestro activo más valioso; por el extraordinario desempeño obtenido en este período fruto de la dedicación, compromiso, pasión y entrega. Tengo la plena certeza de que seguiremos trabajando juntos para crear oportunidades y posibilidades para los dominicanos.

En nombre del Consejo de Administración y de nuestros colaboradores, gracias por elegir invertir en Tivalsa.

Muy atentamente,

***José Miguel González Cuadra***

**PRESIDENTE DEL CONSEJO  
DE ADMINISTRACIÓN**



*Cada vez más  
personas experimentan  
empoderamiento financiero.*



**1** **ERA**

## *Posición en el Mercado de Valores Dominicano*

Logramos la mayor utilidad neta del sector, ocupando la primera posición en el mercado.

**59%**

## *Cartera de Clientes*

Incrementamos la cartera de clientes en un 59% con respecto a 2021.

**24%**

## *Volumen Transado de Renta Fija*

Registramos el mayor volumen transado de instrumentos de renta fija por DOP\$246,892 MM el cual representa el 24% del volumen transado en el mercado.

**20%**

## *Resultados Netos*

Cerramos con un resultado neto de DOP\$707,165 MM el cual representa el 20% del resultado total del mercado.





*Estamos enfocados en crear un entorno inclusivo y un negocio sostenible en su sentido más amplio.*



*Gestión Anual*

2022



# *Cultura y Talento*

Tivalsa es una empresa con una fuerte cultura empresarial enfocada en brindar un servicio financiero adaptado a la medida de cada cliente y productos de inversión que puedan impulsar el máximo potencial de su dinero. Nos destacamos por nuestro compromiso con el bienestar de los colaboradores y por la implementación de diversas actividades integrales que fomenten un ambiente laboral positivo y productivo.

Nuestra cultura se basa en valores como la integridad, el trabajo en equipo, el compromiso y la excelencia. Estos valores se reflejan en todas las áreas de la empresa y se convierten en el motor que impulsa nuestro éxito. Nos enorgullecemos de lo que hacemos y nos preocupamos por el bienestar de todo el equipo de trabajo. Atraemos talento de clase mundial y creamos un entorno en el que puedan prosperar. Establecemos altas expectativas, nos comprometemos con un desempeño sólido y nos responsabilizamos de los más altos estándares de integridad.

*"No solo pensamos en el reclutamiento; invertimos en retención y desarrollo. Nuestro objetivo es reconocer el talento, respetar el trabajo duro y premiar el éxito".*



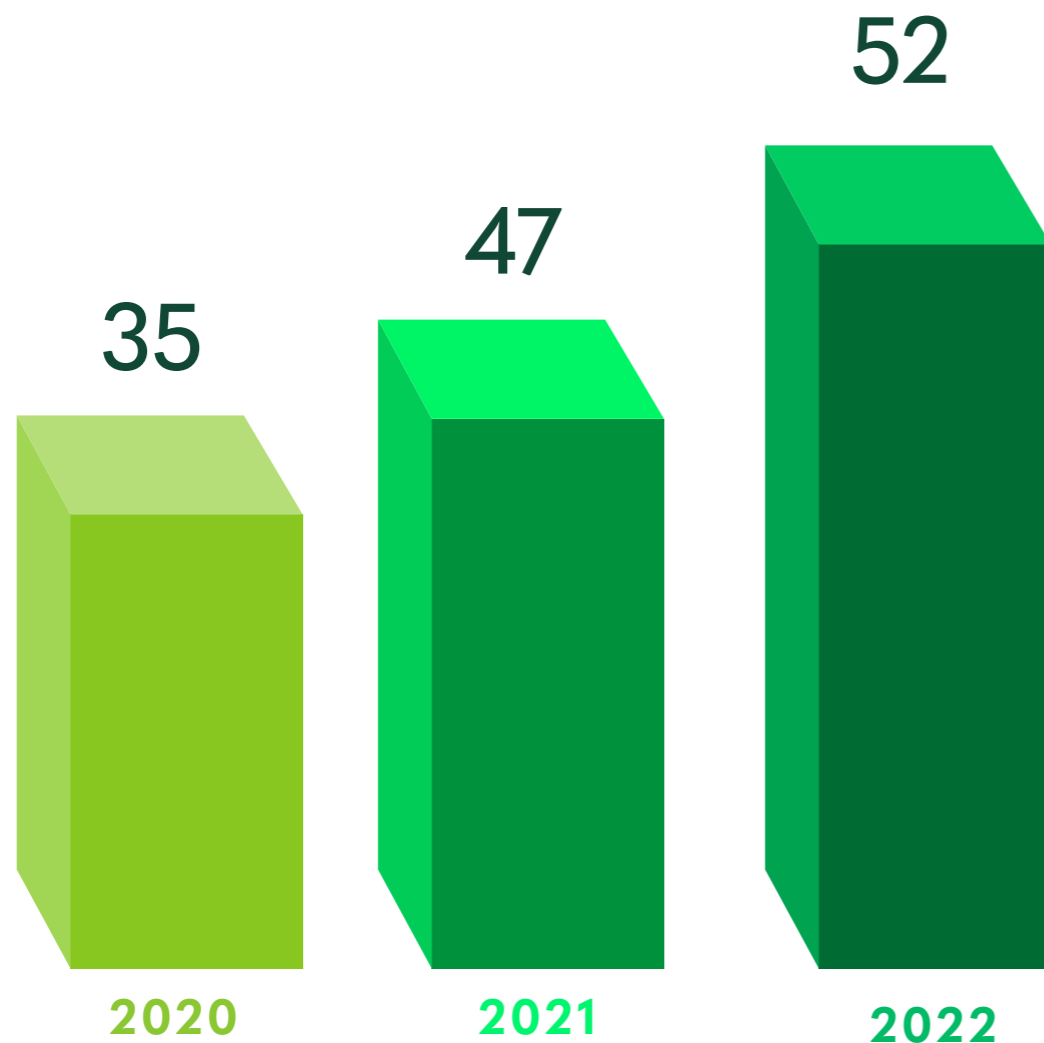
**Jeoconda Mateo, Gerente de Gestión Humana; Karla Medina, Asistente Administrativa y María Rodríguez, Directora de Administración General.**



# *Crecimiento Inclusivo*

Adoptamos un nuevo enfoque de trabajo que combina el poder de la colaboración en persona con los beneficios de la flexibilidad.

## *Total de Colaboradores*



MUJERES

♀ **64%**

HOMBRES

♂ **36%**

# *Alineados a los intereses de nuestros grupos de interés*

Las relaciones sólidas y confiables con todas nuestras partes interesadas son esenciales para nuestra firma. Por eso, contribuimos con las prioridades económicas de nuestros grupos de interés. De igual forma, buscamos maximizar la rentabilidad de los inversionistas con un enfoque disciplinado para la asignación de capital de manera eficiente y transparente.



**Comunidades**



**Inversionistas**



**Gobiernos &  
reguladores**



**Emisores**



# *Mercadeo*

## *Invierte con Sentido*

Estamos comprometidos con impulsar inversiones con sentido en el mercado de valores dominicano. Entendemos que el éxito no se mide en bienes materiales y económicos, sino por el impacto positivo que nuestras inversiones tienen en la sociedad.

Nos esforzamos por encontrar un equilibrio entre el rendimiento financiero y el impacto social de nuestras inversiones. Creemos que nuestra responsabilidad como empresa va más allá de nuestros servicios sino también en la educación, pues la salud financiera no depende de tener altos ingresos, sino de la forma en la que los administramos.

Una de las principales formas en que hemos impulsado las inversiones con sentido es a través de nuestro compromiso con la salud financiera. Estamos seguros de que una sociedad saludable financieramente es una sociedad más estable y próspera. Por esta razón, trabajamos para promover la educación.



**Paulette F. Ferreira, Gerente Senior de Negocios y Mercadeo y Andrea Cuello, Subgerentede Proyectos.**



El éxito es  
sentirte feliz  
con cada  
decisión  
que tomas.

tivalsa.com  
AFILIADO DE LA BVRD

 **TIVALSA**  
PUESTO DE BOLSA





# Desde cero

*Acompañamos a los clientes desde cero para que inviertan con sentido.*

En 2022, decidimos hacer borrón y cuenta nueva en nuestras redes sociales para acompañar a las personas desde cero en el camino hacia el mundo de las inversiones. Esto nos permitió empezar una conversación más clara y transparente con nuestros clientes y potenciales inversionistas, dejando atrás cualquier perjuicio y apostando a la educación financiera como el mayor propulsor del desarrollo sostenible de la sociedad.

Con esta campaña buscamos impulsar a los usuarios a invertir con sentido y los invitamos a redefinir el éxito. Por esto, decidimos adoptar una perspectiva única, y hablar de inversión en un lenguaje comprensible para todos. Creemos firmemente que, para aprender, muchas veces es necesario desprendernos de todo lo que sabemos y estar abiertos a comenzar desde cero.



UNA  
**NUEVA**  
CONVERSACIÓN

**SOBRE**  
INVERSIÓN  
Y EL MERCADO  
DE VALORES

# Salud Financiera



El propósito de transformar vidas e invertir para mejorar la salud financiera no es limitada a nuestros clientes y colaboradores. Por esto, tenemos el compromiso de proporcionar herramientas y recursos educativos sobre inversión y finanzas personales, para que más personas pueda explorar independencia financiera y experimentar el verdadero valor de la educación.

En 2022, rediseñamos nuestro programa de educación financiera, que tiene como objetivo ofrecer charlas educativas para brindar a las personas la oportunidad de adquirir conocimientos que les permiten tomar decisiones más informadas en cuanto a sus finanzas personales.

Creemos en el potencial de la educación financiera como un elemento clave para mejorar la salud financiera de las personas y contribuir a la transición hacia una economía más sostenible, prioridades estratégicas de la entidad.

***Ponemos el corazón en todo lo que hacemos***



# Ciberseguridad & Tecnología

En 2022, el departamento de tecnología y ciberseguridad logró grandes avances en la mejora de la postura de seguridad de la institución. Uno de nuestros mayores logros fue la implementación exitosa de una estrategia integral de gestión de riesgos. Esta estrategia incluyó la identificación de posibles amenazas, la evaluación de su probabilidad e impacto, y la implementación de medidas adecuadas para mitigarlas. Como resultado, la institución pudo proteger mejor su tecnología y datos de ataques cibernéticos y violaciones de datos, lo que ayudó a mejorar la confianza en la organización.

Diariamente, monitoreamos y analizamos el tráfico de red, realizamos evaluaciones y pruebas de seguridad regulares, brindamos programas de capacitación y conciencia a los empleados, y mantenemos políticas y procedimientos de seguridad actualizados. Nuestro objetivo es garantizar que la institución

opere de manera eficiente y efectiva, al tiempo que mantiene una postura sólida de seguridad que proteja contra posibles amenazas cibernéticas.

Otro logro notable en 2022 fue el exitoso lanzamiento del nuevo sitio web y sistema de gestión de relaciones con los clientes (CRM) de la institución. El departamento de tecnología y ciberseguridad desempeñó un papel clave en este proyecto, trabajando en estrecha colaboración con las partes interesadas para garantizar que el nuevo sitio web y CRM fueran seguros, fáciles de usar y cumplieran con las necesidades de la institución.

Para garantizar un lanzamiento seguro, realizamos pruebas y evaluaciones extensas, identificando y abordando cualquier posible vulnerabilidad de seguridad. También, brindamos capacitación y soporte a los empleados sobre el uso del nuevo

sistema, garantizando una transición sin problemas. Asimismo, el nuevo sitio web y CRM brinda una experiencia más personalizada y simplificada para los clientes, así como mejora la presencia digital de la institución. La implementación exitosa de estos nuevos sistemas también ayudó a aumentar la productividad y eficiencia de la institución.





**Abel Encarnación, Analista de Tecnología; Gerald Agramonte, Gerente de Tecnología; Gina Pichardo, Directora de Tecnología y Richie Guerrero, Oficial de Seguridad Cibernética y de la Información.**



# Inteligencia Financiera



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

Durante el año 2022, nuestra organización se enfocó en modernizar y mejorar nuestros procesos de manejo y uso de información. Aprovechando las oportunidades creadas por las nuevas tecnologías, diseñamos e implementamos procesos ETL (Extracción, Transformación y Carga) junto con herramientas de inteligencia de negocios para permitir un análisis preciso y oportuno de los datos como un apoyo integral en la toma de decisiones.

Como parte de nuestro enfoque en la mejora de procesos, nuestro departamento de Inteligencia Financiera implementó una aplicación interna con el objetivo de mejorar la productividad de nuestros colaboradores. Esta aplicación abarca funcionalidades desde la validación de información hasta el monitoreo de índices regulatorios. La aplicación ha sido implementada exitosamente y ha recibido una respuesta positiva por parte de los colaboradores.

Además, nos enfocamos en desarrollar herramientas que permitieran la automatización de procesos, reduciendo sustancialmente el riesgo operativo de la institución. Esto nos permitió lograr una mayor eficiencia y precisión en la ejecución de tareas, reducir los riesgos y mejorar la seguridad y la competitividad de los colaboradores.

# Calidad en todos los Procesos

En 2022, desarrollamos un sistema de gestión de calidad que permitiese documentar los procesos internos como parte de nuestra cultura de mejora continua. Inicialmente, el sistema se implementó para las áreas de Negocios y Operaciones, de manera que todos nuestros esfuerzos por alcanzar la excelencia se construyeron con base en la norma ISO 9001:2015 y en los principios de enfoque en el cliente, liderazgo, compromiso, integración, transparencia, y toma de decisión basada en evidencia.

Asimismo, nos enfocamos en planificar, rediseñar y controlar los procesos como una óptima estrategia de efficientizar el proceso de control de calidad, trazando los siguientes objetivos en orden de relevancia; reducir los procesos manuales, disminuir los tiempos de respuesta, prevenir situaciones antes de que ocurran, disminuir el impacto en cada incidente, evitar errores y desviaciones.

Para el 2023, el desafío estará centrado en la innovación y en mantener la consistencia. La gestión de calidad y procesos no es estática, por lo que nuestros objetivos deben cambiar en la medida que evoluciona el negocio.



Odalys Barrera, Directora de Calidad y Procesos.



# Gestión de Riesgos

Al cierre de 2022, 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.



Pedro Pimentel, Gerente 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 aseguran 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 del Riesgo Operacional

En 2022, seguimos implementando un proyecto de mejora de procesos y políticas internas y otro de revisión de nuestra política 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.

## Planes de mejora continua

Para el 2023, 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.



# Auditoría Interna



Leonardo Gautreaux, Auditor Interno.

La Unidad de Auditoría Interna de nuestra firma realizó su labor fundamentada en criterios de independencia y objetividad, cumpliendo con el Plan Anual de Auditoría Interna 2022 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 2022, fue evaluado la efectividad del funcionamiento del sistema de control interno:

- Evaluación del Programa de Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.

- Evaluación del cumplimiento de leyes, regulaciones y políticas internas 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

En ese sentido, tanto las oportunidades de mejoras de los resultados de las auditorías internas 2022, como los seguimientos de las oportunidades de mejoras, fueron evaluadas por la Gerencia General y los responsables de áreas; y presentadas ante el Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio, lo cual propicia y hace que la efectividad del control interno se respalde en el cumplimiento de las

políticas, principios e instrucciones que cada empleado transmite y recibe para ejecutar las responsabilidades a su cargo.

Por otra parte, en el último cuatrimestre del 2022, se aprobó reforzar la Unidad de Auditoría Interna con la subcontratación de una firma externa para ejecutar la auditoría interna sobre el cumplimiento del Programa de Seguridad Cibernética y de la Información.

**Nuestros controles internos están diseñados para respaldar la entrega de un robusto rendimiento constante con un enfoque sistemático y disciplinado para mejorar la eficiencia de nuestra firma.**

## **Los principales desafíos que presenta la auditoría interna para el período 2023 podemos citar:**

- 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 nuevas herramientas tecnológicas para hacer más eficiente los procesos.
- Fortalecer el proceso de evaluación de riesgos de las actividades.
- Ampliar y fortalecer la estructura de la Unidad de Auditoría Interna.



# *Legal & Cumplimiento*



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

Durante el 2022, 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). En este sentido, dicha unidad trabajó en la elaboración y emisión de un nuevo Manual de Políticas y Procedimientos para la Prevención del Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva más preciso, organizado y objetivo, cuyo contenido se ajusta a las disposiciones legales y regulatorias vigentes y a la realidad operativa de Tivalsa.

Asimismo, trabajamos en la preparación y modificación de normativa interna relacionada a la estructura de la Entidad, así como en la modificación y creación de políticas internas requeridas para dar cumplimiento a nuevas disposiciones regulatorias emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) y cuya implementación está prevista entre los años 2022 y 2023. Adicional, se reforzó el proceso de automatización de la vinculación de los clientes con el fin de gestionar grandes cantidades de datos de forma más ágil y eficiente.

Dicho lo anterior, se destacan de manera enunciativa, más no limitativa, las actividades de mayor relevancia ejecutadas por dicha unidad en el 2022:

### **Implementación del programa plaft y otras actividades en materia de lavado de activos**

Como parte de nuestra estrategia de transformación, implementamos un sistema integral de cumplimiento, a través del diseño y ejecución 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 realizadas durante dicho período 2022, incluyendo los roles de las líneas de defensa y las distintas unidades de la institución, a fin de dar cabal cumplimiento a las disposiciones del Reglamento PLAFT y la normativa vigente y aplicable al mercado.

En otro orden, ejecutamos un Programa de Capacitación Interna 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 nuestra firma en su calidad de entidad de intermediación de valores y sujeto obligado.

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.



## Modificación de Normativa y Documentación Interna

Continuando con el proceso de robustecimiento de las Políticas Internas, en el transcurso del 2022, robustecimos las políticas internas de la institución relacionadas a PLAFT y al proceso de apertura de cuentas de corretaje, conforme se detalla a continuación:

- Modificación al Contrato de Cuenta de Corretaje e implementación y/o modificación de varios manuales de productos, a fin de adaptarlo a las disposiciones de la Resolución R-NE-SIMV-2021-05-IV en virtud de la cual se aprobó un nuevo Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas para los Intermediarios de Valores y que entró en vigor en fecha tres (03) de enero de dos mil veintidós (2022)
- Modificación del Manual PLAFT, creando un documento más preciso, organizado y objetivo, cuyo contenido se ajusta a las disposiciones legales y regulatorias vigentes y a la realidad operativa de TIVALSA.
- Creación de nuevos documentos accesorios al Manual PLAFT y modificación de los listados de debida diligencia de clientes, a fin de eficientizar

nuestro rol en materia PLAFT, dentro de los cuales se destaca la emisión de una Guía sobre Origen y Procedencia de Fondos y Políticas de Vinculación de Clientes, entre otros.

- Modificación del Procedimiento de Apertura de Cuenta de Corretaje, a fin de adecuarlo a la nueva forma de vinculación de clientes automatizada.
- Modificación de la Matriz y Metodología para la Prevención del Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Proliferación de Destrucción Masiva, entre otras.
- Modificación del Procedimiento para la Negociación, Registro y Liquidación de Operaciones Estructuradas.
- Modificación de las Políticas y Procedimientos para la Compra de Bienes y Contratación de Servicios.

### 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, trabajamos con la modificación

del Manual de Organización y Funciones, del Manual de Políticas y Procedimientos y del Código de Gobierno Corporativo.

Asimismo, se realizaron esfuerzos para la implementación de nuevas políticas desarrolladas a requerimientos del regulador y a las resoluciones emitidas por la SIMV durante el año 2022 y que serán descritas en la sección de Novedades Normativas. En ese orden, fueron emitidas las Políticas de Administración de Sistemas de Grabación de Llamadas, las Políticas y Procedimientos para realizar entradas de Diario Contables Manuales, las Políticas de Valorización y el nuevo modelo de Declaración de Mantenimiento de los Índices de Patrimonio, Índices de Adecuación de Operaciones y de Gestión de Riesgos para los Intermediarios de Valores.

Además, llevamos a cabo un levantamiento interno de los documentos internos de vinculación de clientes que deberán ser adecuados durante el primer trimestre del año 2023 a los requerimientos de la nueva Resolución que establece las disposiciones para la Elaboración y Determinación del Informe del Perfil de Inversionista aprobada por el Superintendente del Mercado de Valores mediante su Primera Resolución

de fecha treinta y uno (31) de marzo del año dos mil veintidós (2022) (R-NE-SIMV-2022-02-MV) que se detalla más adelante.

### **Automatización del Proceso de Vinculación de Clientes**

Durante el 2022, trabajamos en la automatización del proceso de vinculación de clientes, mediante la implementación de la plataforma del CRM (Customer relationship management) y aprobación del formato digital de los documentos de vinculación de los clientes habilitados en dicha plataforma del CRM. Dicha automatización ha permitido agilizar el proceso de vinculación de los clientes, resultando un proceso más favorable para estos últimos quienes pueden desde la comodidad de su hogar u oficina realizar la apertura de su cuenta de corretaje en Tivalsa.

### **Novedades normativas**

En sus funciones como órgano regulador del mercado de valores, en el 2022 la SIMV a través del Superintendente y del Consejo Nacional del Mercado de Valores, emitió nuevos reglamentos aplicables a los participantes del mercado. En este sentido, la unidad de Legal & Cumplimiento por a través de su participación

en representación de Tivalsa como miembro de la Asociación de Puestos de Bolsa de la República Dominicana (APB), trabajo en la revisión, discusión y observación de aquellas nuevas normativas emitidas por la SIMV que impactan a TIVALSA en su condición de intermediarios de valores y que resaltamos a continuación:

- Resolución que establece las disposiciones para la Elaboración y Determinación del Informe del Perfil de Inversionista aprobada por el Superintendente del Mercado de Valores mediante su Primera Resolución de fecha treinta y uno (31) de marzo del año dos mil veintidós (2022) (R-NE-SIMV-2022-02-MV), en la cual se establecen los requisitos y contenido mínimo de las evaluaciones e informes para la determinación del perfil de inversionista de los clientes.
- Reglamento del Procedimiento Administrativo Sancionador aprobada por el Consejo Nacional del Mercado de Valores mediante su Cuarta Resolución de fecha veinticuatro (24) de julio del año dos mil veintidós (2022) (R-CNMV-2022-10-MV), en el cual se establece el procedimiento administrativo para el ejercicio de la potestad sancionadora de la SIMV.

- Resolución que regula los Sistemas de Grabación de Llamadas sobre transacciones con clientes en el mercado de valores, aprobada por el Superintendente del Mercado de Valores mediante su Segunda Resolución de fecha treinta y uno (31) de marzo del año dos mil veintidós (2022) (R-NE-SIMV-2022-03-MV), en virtud de la cual se establecen los requisitos y condiciones mínimas de los sistemas de grabación de llamadas para la recepción de órdenes y pacto de transacciones y operaciones con clientes a través de dicho canal de comunicación.
- Reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado aprobada por el Consejo Nacional del Mercado de Valores mediante su Tercera Resolución de fecha veintiséis (26) de julio del año dos mil veintidós (2022) (R-CNMV-2022-10-MV), en el cual se realizaron modificaciones a la versión de reglamento aprobado anteriormente por la SIMV en el 2015 respecto al uso, control, reserva, retraso y revelación de la Información Privilegiada, el establecimiento de nuevas actividades denominadas como de los Hechos Relevantes y la clasificación de las distintas conductas de Manipulación de Mercado.



# *Gobierno Corporativo*

Nuestra firma siempre ha mantenido un enfoque de gobierno corporativo cimentado en la calidad de sus procesos, productos y los servicios que ofrece. Bajo ese espíritu, asumimos el compromiso de implementar, ejecutar y mejorar constantemente los principios y sanas prácticas de buen gobierno corporativo en consonancia con las mejores prácticas y los estándares establecidos por la regulación aplicable.



William Veloz, Vocal; Yexenia Natera, Vocal; Rafael Medina, Vicepresidente y Paola Clisante, Secretaria.

Orientados en la cultura de gestión integral, además de los principios que definen los ideales para un buen Gobierno Corporativo, hemos logrado 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 cada área laboral, 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 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, es menester resaltar que fueron efectuadas adecuaciones en la estructura administrativa de Tivalsa, mediante:

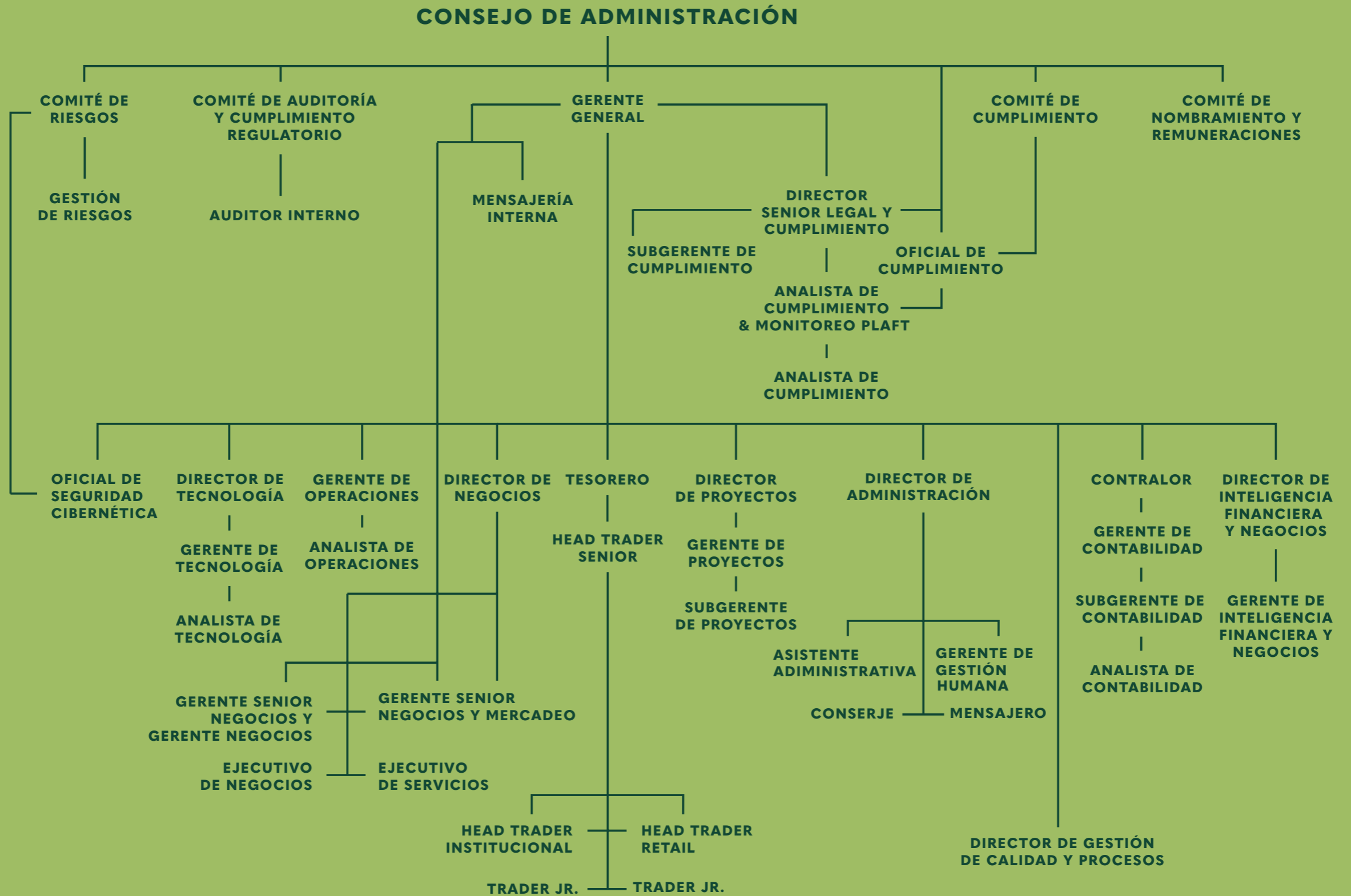
I. La reestructuración de la Unidad de Tecnología de la Sociedad, creándose la posición de Director de Tecnología, a fin de robustecer la estructura de dicha unidad y dar apoyo en las tareas que corresponde desempeñar a la misma.

II. La ampliación de la unidad de Negocios, al crearse la posición de Ejecutivos de Negocios, quienes ofrecen asesoría financiera a los clientes de la Entidad, maximizando el número de relaciones de negocios y contribuyendo así con el cumplimiento de las metas establecidas por la institución.

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.



# Organigrama



# *Composición Accionaria*

Al cierre del ejercicio social 2022, contamos con la siguiente estructura accionaria:

**José Miguel  
González Cuadra**

*Accionista*

**Rafael Patricio  
Medina Quiñones**

*Accionista*



# *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 Auditoría Interna y Cumplimiento Regulatorio*

**William Rafael  
Veloz Domínguez**

**PRESIDENTE**

**Rafael Patricio  
Medina Quiñones**

**MIEMBRO**

**Yexenia Arelis  
Natera Gómez**

**MIEMBRO**

## *Comité de Riesgos*

**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**

# *Comité de Cumplimiento*

**William Rafael  
Veloz Domínguez**

**PRESIDENTE**

**Nelson Miguel  
Guerrero Castellanos**

**MIEMBRO**

**Yexenia Arelis  
Natera Gómez**

**MIEMBRO**

**Francisco  
Domínguez Lama**

**MIEMBRO**

**Luz  
Batista Quezada**

**MIEMBRO**



# *Indicadores Financieros*

<i>Indicadores Financieros</i>	<i>Mínimo Requerido</i>	<i>Diciembre 2022</i>
Patrimonio Contable	18,100,000	353,388,468
Patrimonio Contable de Riesgo Primario (NIVEL 1) (DOP\$)	153,400,000	351,475,968
Patrimonio y Garantías de Riesgo (DOP\$)	153,400,000	351,475,968
Patrimonio Líquido (DOP\$)	111,000,000	273,368,294
Límite de Posición Global Neta en Divisas (DOP\$)	153,400,000	353,388,468
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo	0.155	1.28
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (NIVEL 1)	0.103	1.28

# *Contabilidad*



**Angélica Santana, Subgerente de Contabilidad; Israel Vallejo, Analista de Contabilidad, Juliana Reyes, Contralora y Giselle Mancebo, Gerente de Contabilidad.**

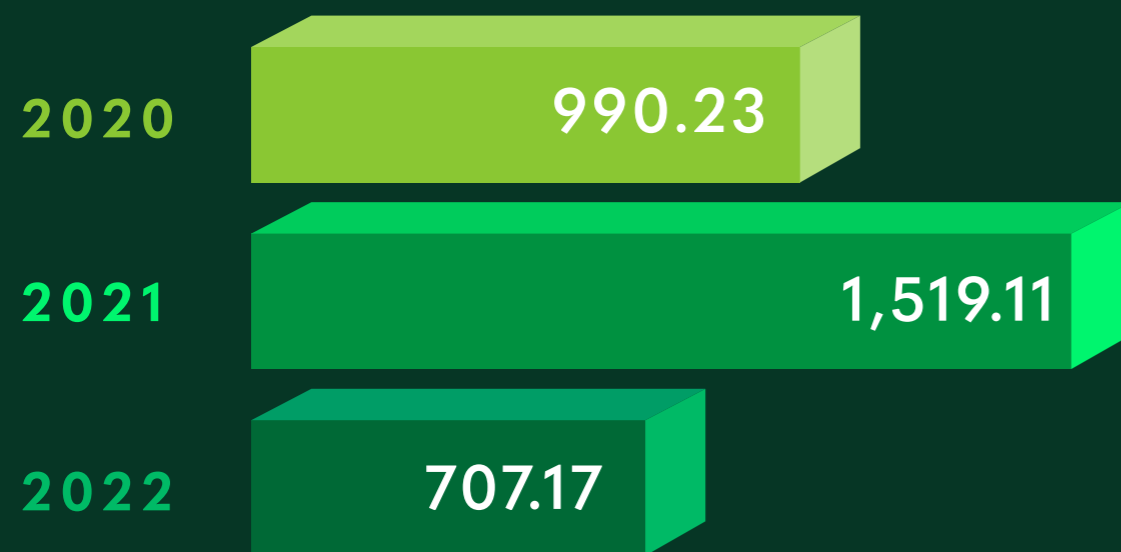


# Desempeño Financiero

Hemos experimentado un sólido crecimiento en nuestras operaciones y resultados financieros, logrando mantener una trayectoria positiva en el contexto económico y financiero actual. Continuamos fortaleciendo nuestra posición financiera, con un nivel adecuado de liquidez y gestionando eficientemente los recursos.

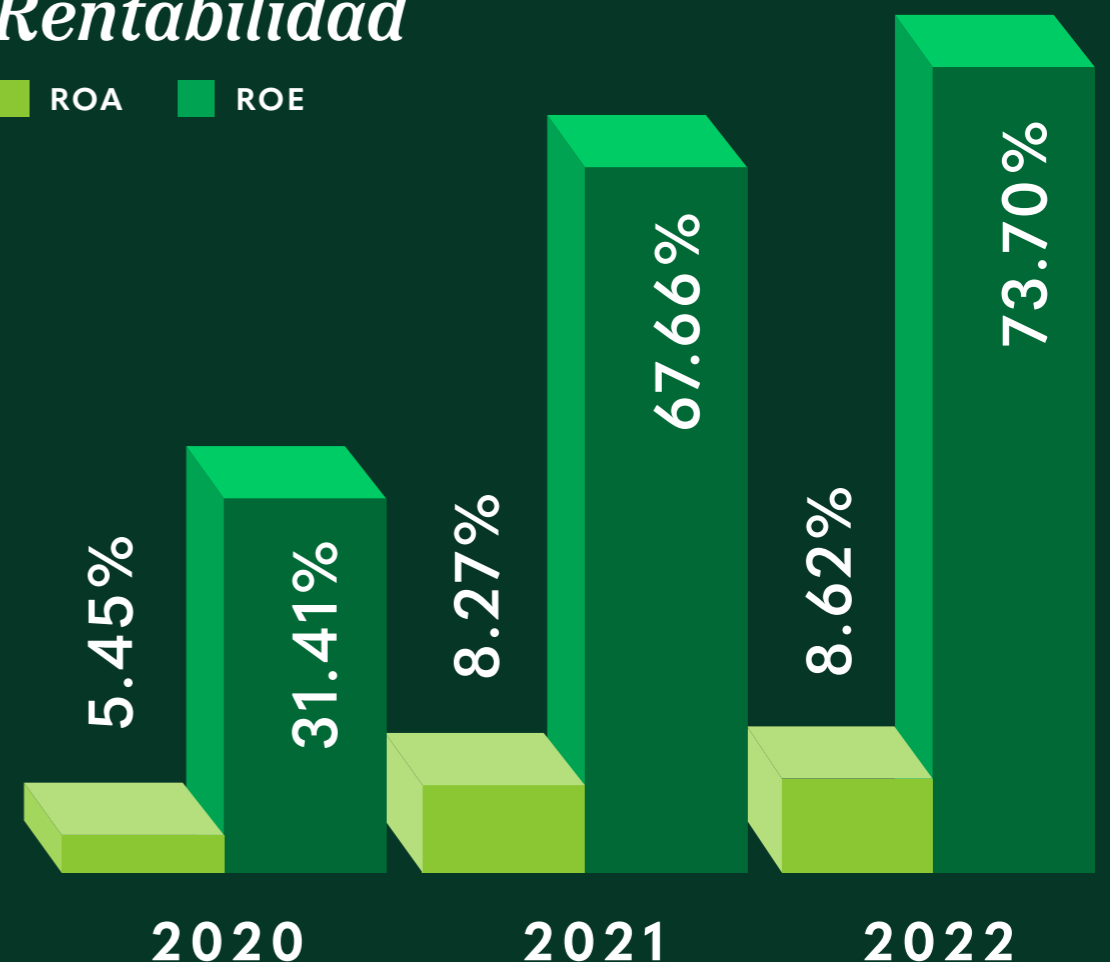
## Resultados Netos

MM DOP



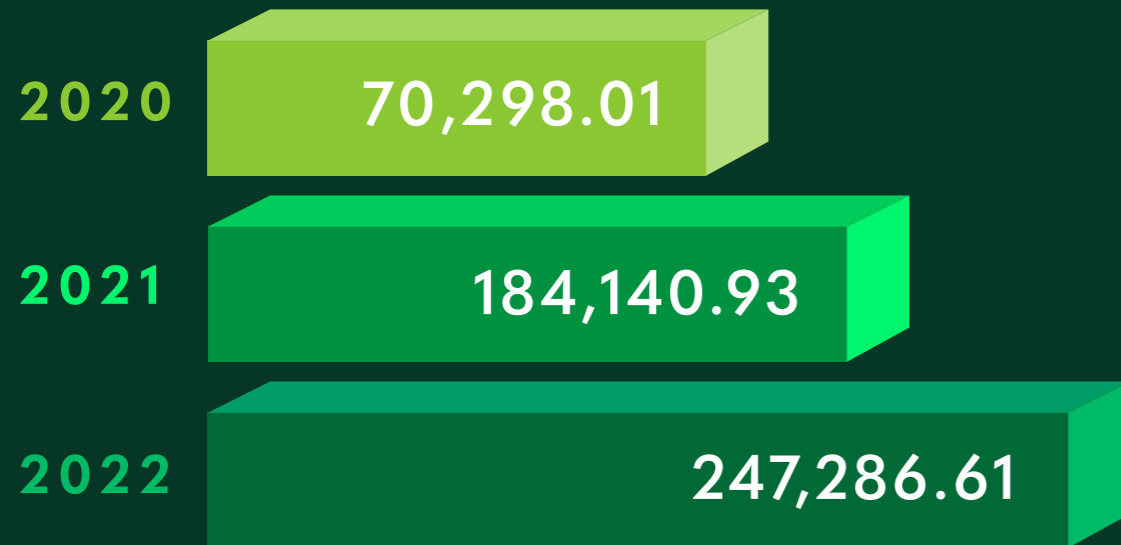
## Rentabilidad

■ ROA ■ ROE



## Volumen Transado

BVRD - MM DOP



## Volumen Transado del Mercado

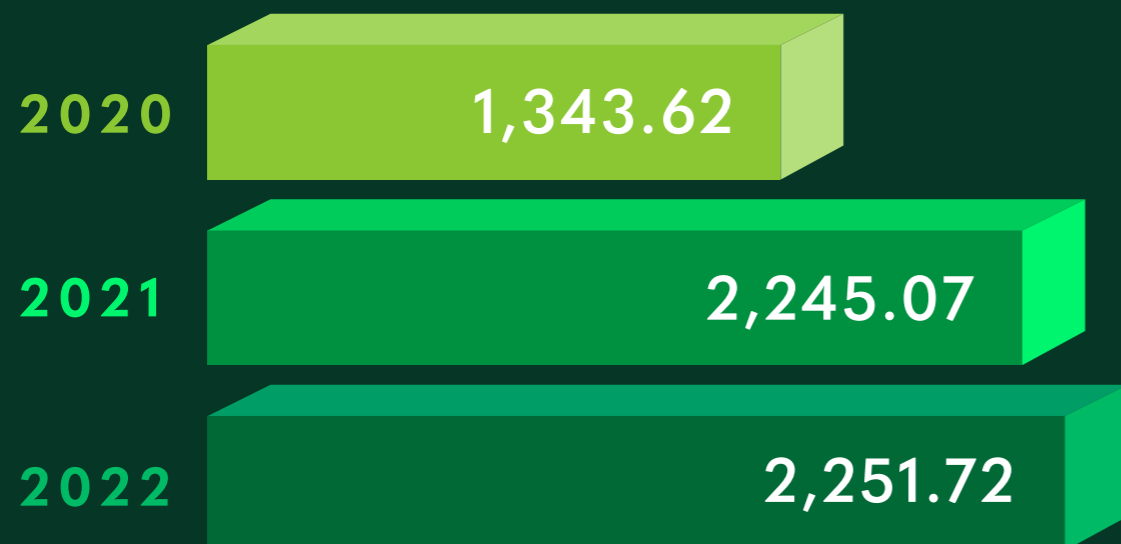
BVRD

MERCADO TIVALSA



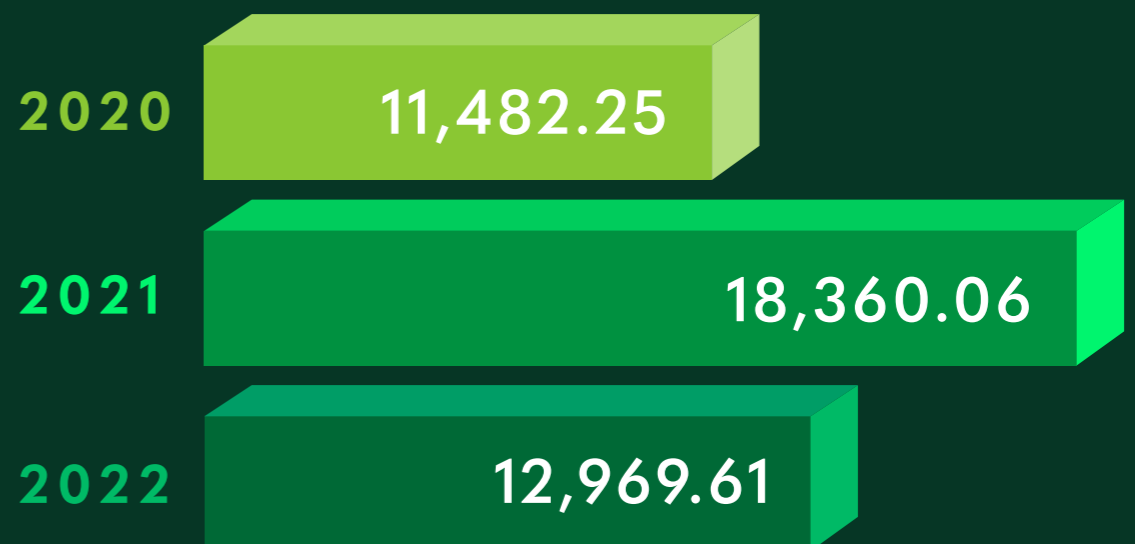
## Patrimonio

MM DOP



## Activos

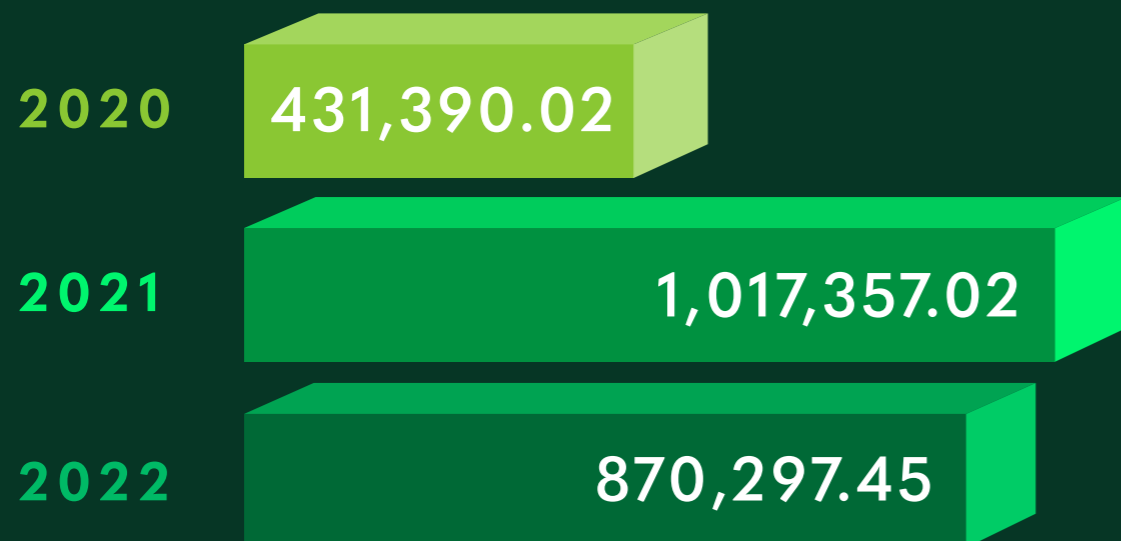
MM DOP





## Total de Operaciones

MM DOP

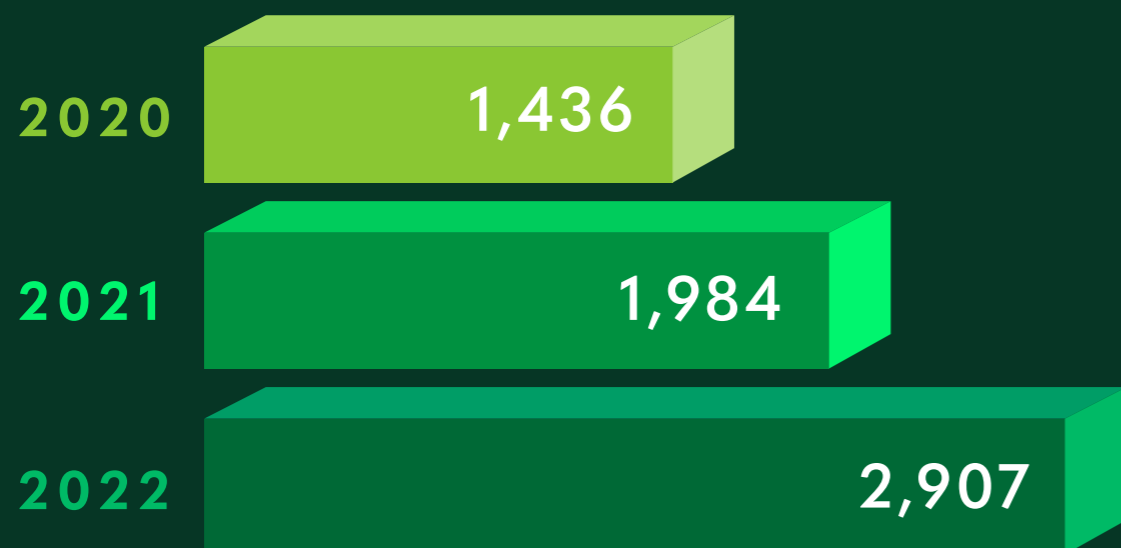


## Total de Operaciones del Mercado de Valores

MERCADO TIVALSA

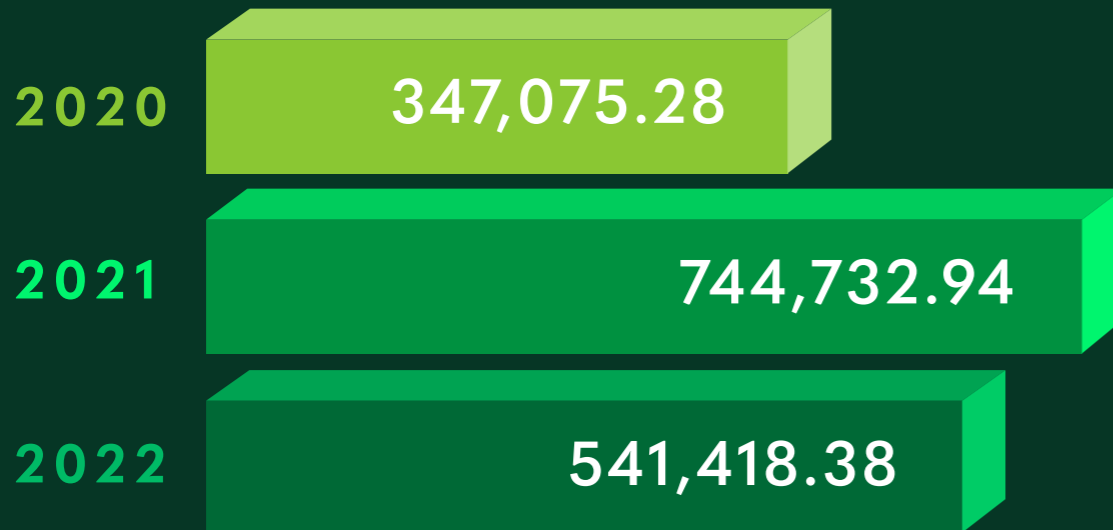


## Evolución Cuentas de Corretaje



## Total de Operaciones OTC

MM DOP



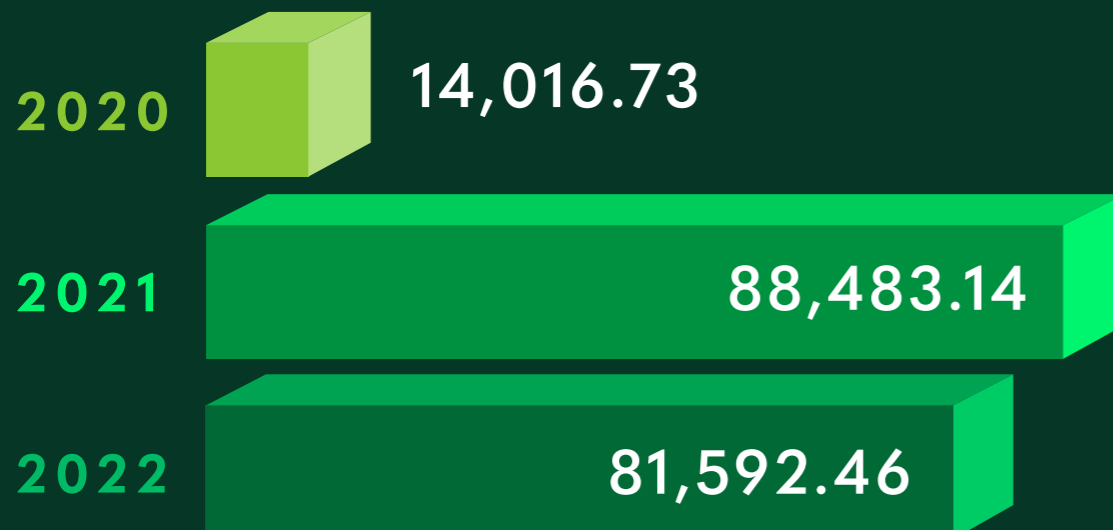
## Participación Operaciones OTC

MERCADO TIVALSA



## Operaciones Market Makers

MM DOP



## Participación Operaciones Market Makers

MERCADO TIVALSA





# *Informe del Comisario de Cuentas*

*Al cierre de Diciembre 2022*



## 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 2022.

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 2022, 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 2022, 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 **DOPS707,165,620**. (SETECIENTOS SIETE MILLONES CIENTO SESENTA Y CIENCO MIL SEISCIENTOS VEINTE CON 00/100 PESOS DOMINICANOS). Estas presentan una disminución de un 53%, con relación al año anterior, lo cual obedece a factores externos, tal es caso del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, que ha influido en el comportamiento de todos los mercados.

## FERNANDO MENDOZA HERNANDEZ

Contador Público Autorizado  
Exequátur No. 430-89

**3. Dividendos:** Durante el transcurso del período 2021 fueron distribuidos dividendos por la suma de **DOPS1,111,111,112**. (MIL CIENTO ONCE MILLONES CIENTO ONCE MIL CIENTO DOCE CON 00/100 PESOS DOMINICANOS).

**4. Balance General:** El balance general presenta un total de activos por la suma de **DOPS12,969,612,834**. - y un total de pasivos de **DOPS10,717,892,969**; con lo cual se refleja un patrimonio neto por la suma de **DOPS2,251,719,865**, este patrimonio muestra una disminución de un 17% con relación al patrimonio neto del año anterior, lo cual obedece a la distribución de dividendos, citados en el numeral anterior.

**5. Informe de Gestión Anual 2022:** Este informe incluye los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre del año 2022 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 2022, 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.

**6. 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.

**7. 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 2022 y las operaciones producidas en ese período de un año, no están afectados por irregularidades ni inexactitudes.

**8. 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 2022, así como la de los estados financieros, los cuales fueron auditados por **GUZMAN TAPIA PKF**, quienes en su dictamen de fecha 21 de marzo de 2023, 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





**Exequátur No. 430-89**

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.

En Santo Domingo, Distrito Nacional, República Dominicana, en fecha treinta y uno (31) del mes de marzo del año dos mil veinte y tres (2023).

  
FERNANDO MENDOZA HERNANDEZ  
Comisario de Cuentas





*Informe de los Auditores  
Independientes y Estados Financieros*

*Al 31 de Diciembre de 2022 y 2021*



**TIVALSA, S.A.**  
**Puesto de Bolsa**

Informe de los Auditores Independientes y  
Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2022 y 2021

**TIVALSA, S.A. Puesto de Bolsa**

**Contenido**

---

	<b>Página(s)</b>
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE .....	1
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.....	12
Información Complementaria.....	78

### 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 2022 y los estados de resultado y de resultado integral, 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 2022, 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.

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 Republica 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 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.

Discutimos el alcance del trabajo de valuación realizada por la Entidad con la gerencia y revisamos los términos del trabajo para determinar que no haya habido asuntos que afectaran su independencia y objetividad o limitaciones al alcance impuestas sobre ellos. Confirmamos que los enfoques que utilizaron son consistentes con las NIIF y las normas de la industria.

Nuestros procedimientos de auditoría también incluyeron:

- Evaluación de los controles claves en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, y la evaluación de las metodologías, insumos y supuestos usados por la Entidad en la determinación de los valores razonables.
- Evaluación de los modelos de valor razonable y de los insumos utilizados en la valuación de instrumentos según su nivel jerárquico; para ello comparamos insumos observables del mercado contra fuentes independientes y datos de mercado externos disponibles.
- Conciliamos los auxiliares de las inversiones en Instrumentos Financieros a valor razonable con cambios en resultados con el saldo según libros.
- Analizamos el tratamiento contable de las operaciones de ajuste de valor de forma que estén acorde a las NIIFs.
- Realizamos pruebas de controles sobre muestras de títulos y su ajuste de valor de mercado registrado en la contabilidad.

### 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.

Una seguridad razonable, es un alto grado de aseguramiento, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales 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.



**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Estado de Situación Financiera**  
**Para los periodos terminados al 31 de diciembre 2022 y 31 de diciembre 2021**  
**Expresado en Pesos Dominicanos**

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 que origina este informe del auditor independiente es el Lic. Héctor Guzmán Desangles.

**GUZMAN TAPIA PKF, S.R.L.**  
**No. de registro en la SIMV**  
**SVAE-002**  
**No. de registro en el ICPARD**  
**12917**



21 de marzo del 2023  
 Santo Domingo, República Dominicana

	Notas	31/12/2022 DOP	31/12/2021 DOP
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	7,8,9,10,27	2,897,888,526	515,728,143
Inversiones en instrumentos financieros			
A valor razonable con cambios en resultados	7,8,10,27	9,707,396,037	17,018,432,562
A valor razonable Instrumentos Financieros Derivados	7,8,10, 11	0	287,745,276
A valor razonable con cambios en ORI		0	0
A costo amortizado	7,10,27	28,977,074	215,394,193
Deudores por intermediación		0	0
Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia		0	0
Cuentas por cobrar relacionadas		0	0
Otras cuentas por cobrar	10,27	2,000,000	2,060,128
Impuestos por cobrar	26	45,858,250	30,121,959
Impuestos diferidos		0	0
Inversiones en sociedades	15	272,456,324	272,456,324
Activos intangibles	17	492,340	5,771,887
Propiedad Planta y equipo	18	4,184,807	4,751,970
Derecho de uso por arrendamiento	16	8,287,865	6,264,328
Propiedades de Inversión		0	0
Otros activos	20	2,071,611	1,329,978
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>12,969,612,834</b>	<b>18,360,056,748</b>

*Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros*

Nelson Miguel  
 Guerrero  
 Castellanos

Firmado digitalmente por  
 Nelson Miguel Guerrero  
 Castellanos  
 Fecha: 2023.04.26 08:53:20  
 -04'00'

Nelson Guerrero Castellanos  
 Gerente General

Juliana Jazmin  
 Reyes Rodriguez

Firmado digitalmente por  
 Juliana Jazmin Reyes Rodriguez  
 Fecha: 2023.04.25 19:19:32  
 -04'00'

Juliana J. Reyes Rodríguez  
 Contralor

“PKF GUZMAN TAPIA es una firma miembro de PKF International Limited, una red de firmas legalmente independientes y no acepta ninguna responsabilidad por las acciones u omisiones de cualquier miembro individual o firma corresponsal o firmas”

“PKF GUZMAN TAPIA is a member firm of the PKF International Limited network of legally independent firms and does not accept any responsibility or liability for the actions or inactions on the part of any other individual member firm or firms”

**TIVALSA, SA**  
**Estado de Situación Financiera**  
**Para los periodos terminados al 31 de diciembre 2022 y 31 de diciembre 2021**  
**Expresado en Pesos Dominicanos**

	Notas	31/12/2022 DOP	31/12/2021 DOP
<b>Pasivos</b>			
Pasivos financieros			
A valor razonable	7,10,21,27	33,356,759	10,091,357,524
A valor razonable-instrumento financieros derivados	7,10,11,21,27	0	1,060,121,041
<b>A costo amortizado</b>			
Obligaciones por financiamiento	7,10,21,27	0	336,822
Obligaciones por instrumentos financieros Emitidos		0	0
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	7,10,21,23,27	0	4,253,439,822
Obligaciones con venta al contado con compra a plazo	7,8,21,24	10,590,216,040	0
Acreeedores por intermediación	8,21,25,27	3,096,277	0
Cuentas por pagar personas relacionadas		0	0
Otras cuentas por pagar	10, 25,27	22,333,300	220,600,047
Provisiones		0	0
Acumulaciones y otras obligaciones	25	60,518,021	96,350,505
Arrendamientos	10,16	8,287,865	6,264,328
Impuestos por pagar		84,707	2,129,964
Impuestos diferidos		0	0
Otros pasivos		0	0
<b>Total pasivos</b>		<b>10,717,892,969</b>	<b>15,730,600,053</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital	28	1,037,124,100	1,037,124,100
Aportes para futura capitalización	28	0	0
Acciones en tesorería			
Reserva legal	28	20,000,000	20,000,000
Reservas de capital	28	83,712,410	53,265,606
Resultados acumulados	28	403,717,735	0
Resultado del ejercicio		707,165,620	1,519,066,989
Superávit por revaluación		0	0
Otro resultado integral		0	0
<b>Total de patrimonio</b>		<b>2,251,719,865</b>	<b>2,629,456,695</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>12,969,612,834</b>	<b>18,360,056,748</b>

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Estado de Resultados**  
**Para los periodos terminados al 31 de diciembre 2022 y 31 de diciembre 2021**  
**Expresado en Pesos Dominicanos**

	Notas	31/12/2022 DOP	31/12/2021 DOP
<b>Resultado por instrumentos financieros:</b>			
A valor razonable	30	858,176,110	2,669,271,359
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	30,22	1,015,344,053	(637,506,726)
A costo amortizado	30	(583,679,448)	30,079,708
<b>Total resultados por instrumentos financieros</b>		<b>1,289,840,715</b>	<b>2,061,844,341</b>
<b>Ingresos por servicios:</b>			
Ingresos por administración de cartera		0	0
Ingresos por custodia de valores		0	0
Ingresos por asesorías financieras		0	0
Otros ingresos por servicios		0	0
<b>Total ingresos por servicios</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultado por intermediación</b>			
Comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles		0	0
Gastos por comisiones y servicios	29,30	(88,986,959)	(116,135,143)
Otras comisiones		0	0
<b>Total resultados por intermediación</b>		<b>(88,986,959)</b>	<b>(116,135,143)</b>
<b>Ingresos (Gastos) por financiamiento</b>			
Gasto por financiamiento por instrumentos financieros emitidos		0	0
Gastos por financiamiento con entidades de intermediación financiera	23	(279,700,971)	(125,615,911)
Gastos por arrendamiento	16	(457,759)	0
<b>Total de gastos financieros</b>		<b>(280,158,730)</b>	<b>(125,615,911)</b>
<b>Gastos de administración y comercialización</b>	31	<b>(312,417,777)</b>	<b>(319,487,497)</b>
<b>Otros resultados:</b>			
Reajuste y diferencia de cambio	8	90,212,936	5,734,947
Resultado de inversiones en sociedades	15	9,310,323	0
Otros ingresos (gastos)		(594,154)	12,769,887
Operaciones descontinuadas (neto)		0	0
<b>Total otros resultados</b>		<b>98,929,105</b>	<b>18,504,834</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>707,206,354</b>	<b>1,519,110,624</b>
Impuesto	26	(40,734)	(43,635)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<b>707,165,620</b>	<b>1,519,066,989</b>

Nelson Miguel Guerrero Castellanos  
Firmado digitalmente por Nelson Miguel Guerrero Castellanos  
Fecha: 2023.04.26 08:54:33 -04'00'

Nelson Guerrero Castellanos  
Gerente General

Juliana Jazmin Reyes Rodriguez  
Firmado digitalmente por Juliana Jazmin Reyes Rodriguez  
Fecha: 2023.04.25 19:20:30 -04'00'

Juliana J. Reyes Rodríguez  
Contralor

Nelson Miguel Guerrero Castellanos  
Firmado digitalmente por Nelson Miguel Guerrero Castellanos  
Fecha: 2023.04.26 08:55:05 -04'00'

Nelson Guerrero Castellanos  
Gerente General

Juliana Jazmin Reyes Rodriguez  
Firmado digitalmente por Juliana Jazmin Reyes Rodriguez  
Fecha: 2023.04.25 19:21:00 -04'00'

Juliana J. Reyes Rodríguez  
Contralor

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Estado de otros resultados integrales**  
**Para los periodos terminados al 31 de diciembre 2022 y 31 de diciembre 2021**  
**Expresado en Pesos Dominicanos**

	31/12/2022 DOP	31/12/2021 DOP
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>707,165,620</b>	<b>1,519,066,989</b>
<b>Ingresos (Gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio</b>		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo:		
Revalorización de propiedades, planta y equipo	0	0
Otros ingresos (Gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	0	0
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del ejercicio:		
Activos financieros a valor razonable por patrimonio	0	0
Participación de otros resultados integrales de inversiones en sociedades	0	0
Otros ingresos (Gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	0	0
Impuesto sobre la renta de otros resultados integrales	0	0
Operaciones descontinuadas	0	0
<b>Total Ingresos (Gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DE RESULTADOS INTEGRALES RECONOCIDOS DEL EJERCICIO</b>	<b>707,165,620</b>	<b>1,519,066,989</b>

**Nelson Miguel Guerrero Castellanos**  
Firmado digitalmente por Nelson Miguel Guerrero Castellanos  
Fecha: 2023.04.26 08:56:04 -04'00'  


---

Nelson Guerrero Castellanos  
Gerente General

**Juliana Jazmin Reyes Rodriguez**  
Firmado digitalmente por Juliana Jazmin Reyes Rodriguez  
Fecha: 2023.04.25 19:21:26 -04'00'  


---

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 2022 y 31 de diciembre del 2021**  
**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
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2020</b>	<b>100,000,000</b>	<b>12,500</b>	<b>20,000,000</b>	<b>3,751,035</b>	<b>231,335,182</b>	<b>990,290,989</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,345,389,706</b>
Aumento (disminución) de capital	937,124,100	(12,500)	0	49,514,571	(986,626,171)	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	1,519,066,989	0	0	1,519,066,989
Transferencia de resultados	0	0	0	0	990,290,989	(990,290,989)	0	0	0
Dividendos o participaciones distribuidos	0	0	0	0	(235,000,000)	0	0	0	(235,000,000)
Otros resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	0			0		0	0	0	
Otros ajustes		0	0		0				0
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2021</b>	<b>1,037,124,100</b>	<b>0</b>	<b>20,000,000</b>	<b>53,265,606</b>	<b>0</b>	<b>1,519,066,989</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,629,456,695</b>
Aumento (disminución) de capital	0	0	0	30,446,804	(30,446,804)	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	707,165,620	0	0	707,165,620
Transferencia de resultados	0	0	0	0	1,519,066,989	(1,519,066,989)	0	0	0
Dividendos o participaciones distribuidos	0	0	0	0	(1,111,111,112)	0	0	0	(1,111,111,112)
Otros resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	26,208,662	0	0	0	26,208,662
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2022</b>	<b>1,037,124,100</b>	<b>0</b>	<b>20,000,000</b>	<b>83,712,410</b>	<b>403,717,735</b>	<b>707,165,620</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,251,719,865</b>

*Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros*

Nelson Miguel  
Guerrero  
Castellanos

Firmado digitalmente por Nelson Miguel Guerrero Castellanos  
Fecha: 2023.04.26 08:56:44 -04'00'

Nelson Guerrero Castellanos  
Gerente General

Juliana Jazmin  
Reyes Rodriguez

Firmado digitalmente por Juliana Jazmin Reyes Rodriguez  
Fecha: 2023.04.25 19:21:49 -04'00'

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 2022 y 31 de diciembre del 2021**  
**Expresado en Pesos Dominicanos**

	Del 01/01/2021 Al 31/12/2022	Del 01/01/2020 Al 31/12/2021
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación:</b>		
Comisiones recaudadas (pagadas)	13,879,118,289	(1,004,838,039)
Ingreso (Egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable	(9,041,664,130)	2,757,123,721
Ingreso (Egreso) neto por instrumentos financieros a derivados	1,015,344,053	(637,506,726)
Ingreso (Egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado	(583,679,448)	30,079,708
Gastos de administración y comercialización pagados	(291,904,337)	(163,170,504)
Intereses pagados	(279,700,971)	(124,186,799)
Impuestos pagados	(18,827,800)	(33,205,995)
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación	(134,176,060)	12,769,887
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>4,544,509,596</b>	<b>837,065,253</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión:</b>		
Ingresos por ventas de propiedades, planta y equipos	(30,004)	0
Ingreso por venta de inversiones en sociedades	0	0
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades	9,310,323	0
Incorporación de propiedades, planta y equipo	(1,205,517)	(2,167,971)
Venta de propiedades, planta de equipo	280,760	120,936
Inversiones en sociedades	(272,456,324)	(272,456,324)
Otros ingresos (egresos) neto de inversión	0	0
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>(264,100,762)</b>	<b>(274,503,359)</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento:</b>		
Ingreso (Egreso) neto por pasivos financieros	(695,777,733)	(1,108,210,357)
Ingreso (Egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas	0	0
Aumentos de capital	0	0
Reparto de utilidades y de capital	(1,111,111,112)	(235,000,000)
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de financiamiento	0	0
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(1,806,888,845)</b>	<b>(1,343,210,357)</b>
<b>Flujo neto total positivo (negativo) del período</b>	<b>2,473,519,989</b>	<b>(780,648,463)</b>
Efecto de la variación por cambios en la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(91,359,606)	14,884,292
<b>Variación neta del efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>2,382,160,383</b>	<b>(765,764,171)</b>
<b>Saldo inicial del efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>515,728,143</b>	<b>1,281,492,314</b>
<b>Saldo final del efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>2,897,888,526</b>	<b>515,728,143</b>

*Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros*

Nelson Miguel  
Guerrero  
Castellanos

Firmado digitalmente por  
Nelson Miguel Guerrero  
Castellanos  
Fecha: 2023.04.26 08:57:28  
-04'00'

Nelson Guerrero Castellanos  
Gerente General

Juliana Jazmin  
Reyes Rodriguez

Firmado digitalmente por Juliana  
Jazmin Reyes Rodriguez  
Fecha: 2023.04.25 19:22:11 -04'00'

Juliana J. Reyes Rodríguez  
Contralor

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

**Notas a los Estados Financieros Individuales**

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

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

4	Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas .....	21
5	Cambios contables .....	21
6	Administración de riesgo financiero .....	22
6.1	Riesgo de Mercado .....	22
6.2	Riesgo de Precio .....	22
6.3	Riesgo de Tipo de Cambio .....	23
6.4	Riesgo de Tasa de Interés .....	23
6.5	Riesgo de Crédito/Contraparte .....	23
6.6	Riesgo de Liquidez .....	23
6.7	Factores de Riesgos Materiales Previsibles .....	24
7	Uso de estimaciones y juicios contables críticos .....	29
8	Reajuste y diferencia en cambio .....	32
9	Efectivo y equivalentes de efectivo .....	34
10	Instrumentos financieros .....	35
10.1	Activos Financieros .....	35
10.2	Pasivo financiero .....	37
10.3	Cartera disponible para comercialización .....	38
10.3.1	Renta Variable .....	38
10.3.2	Renta Fija .....	42
11	Contratos de derivados financieros .....	46
12	Deudores por intermediación .....	47
13	Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia .....	47
14	Saldos y transacciones con partes relacionadas .....	47
15	Inversiones en sociedades .....	49
16	Arrendamiento operativo - Activo y Pasivo por derecho de uso .....	50
17	Activos intangibles .....	51
18	Propiedad Planta y Equipo .....	52
19	Propiedades de inversión .....	53
20	Otros activos .....	53
21	Pasivos financieros .....	54
22	Instrumentos financieros derivados .....	56

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

23	Obligaciones con bancos e instituciones financieras .....	58
24	Operaciones de venta al contado con compra a plazo .....	59
25	Otros pasivos .....	60
25.1	Acreedores por intermediación .....	60
25.2	Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia .....	60
25.3	Otras cuentas por pagar .....	61
25.4	Provisiones .....	61
25.5	Acumulaciones y otras obligaciones .....	61
26	Impuestos por pagar .....	62
27	Categoría de instrumentos financieros .....	64
28	Patrimonio .....	66
28.1	Estatus de las acciones: .....	66
28.2	Movimiento de las cuentas de patrimonio: .....	67
28.3	Participación de los accionistas sobre el patrimonio .....	67
28.4	Índices de capital de riesgo .....	68
29	Ingresos por comisiones, custodia y registros .....	69
30	Resultados por líneas de negocios .....	70
31	Gastos de administración y comercialización .....	72
32	Plan de beneficios basados en acciones .....	73
33	Contingencias y compromisos .....	73
34	Instrumentos financieros con riesgo fuera del balance general y otras cuentas de orden 73	
35	Hechos relevantes .....	76
36	Hechos posteriores .....	76
37	Otras revelaciones importantes .....	76
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 .....	77
39	Estados financieros ajustados por inflación .....	77
40	Estados financieros consolidados .....	77
41	Aprobación de los estados financieros .....	77



## 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.

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 2022.

## 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 2022 y 31 de diciembre del 2021, la tasa de cambio del peso dominicano fue de DOP 55.9819 y DOP 57.1413, respectivamente, por cada USD 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 un 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.

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. 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 mutuario, 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.

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 2022 y al 31 de diciembre de 2021 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.

### **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 2022 y diciembre 2021, 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 2022 y 2021, la Sociedad concedió vacaciones a sus empleados de acuerdo con lo estipulado en el Código de Trabajo.

### **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.

### 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 2022, 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 2022.

## 5 Cambios contables

Al cierre del periodo al 31 de diciembre 2022, 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.

### 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.
- 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 2022, la Sociedad mantiene inversiones en valores representativos de deuda del Ministerio de Hacienda, Banco Central de la República Dominicana, consideradas de bajo riesgo; en Sociedades del sector energético de calificación crediticia igual o superior A+; y en entidades de intermediación financiera con calificación crediticia de A- o superior, que significa una alta calidad crediticia.

### 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

Actualmente entendemos que los riesgos operacionales y económicos de la pandemia del COVID-19 fueron sobrellevados de manera satisfactoria los últimos dos años. Tanto nosotros como institución, como el país y los actores económicos se han recuperado satisfactoriamente.

Sin embargo, los problemas en las cadenas de suministros a nivel mundial, causados originalmente por el COVID-19, y el impacto en los precios de los bienes agrícolas y el petróleo producto de la invasión a Ucrania por Rusia, han generado una inflación severa en casi todas las economías del mundo, República Dominicana no siendo una excepción.

Esta inflación conlleva un impacto nocivo a la economía, disminuyendo el poder adquisitivo de los actores económicos y su capacidad de invertir en nuestros productos. Ahora, como respuesta a la inflación, tanto nuestro país al igual que muchos tales como EE. UU. que sirve de referencia para nuestras tasas en dólares, han subido sus tasas de política monetaria. Esto a su vez no solo puede reducir la inflación, sino el crecimiento económico.

Por lo tanto, es posible que, en los próximos meses, hasta que no concluya este ciclo de política económica restrictiva, se reduzca también el crecimiento económico, con el impacto que eso conlleva para la inversión en nuestros productos financieros. Las condiciones actuales en tasas de interés continúan impactando la volatilidad de los activos financieros a nivel internacional. Seguimos monitoreando de cerca los impactos sobre instituciones internacionales de las alzas en las tasas de interés, consideramos que el sistema financiero dominicano está debidamente capitalizado.

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

El detalle de los riesgos de liquidez es el siguiente:

	AI 31-12-2022									
	1 - 7 Días	16 -30 Días	31 - 60 Días	61 - 90 Días	91 - 180 Días	181 - 360 Días	Más de 360 Días	Total	Total 30 Días	Total 90 Días
	En pesos dominicanos									
<b>Pasivos Financieros</b>										
Valor Razonable	246,402	10,759	18,189	86,104	246,129	454,733	32,294,443	33,356,759	257,161	361,454
A valor Razonable - Instrumentos financieros Derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Pasivo Financiero Costo amortizado:</b>										
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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores por intermediación	3,096,277	0	0	0	0	0	0	3,096,277	3,096,277	3,096,277
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>3,743,017</b>	<b>685,226,193</b>	<b>664,890,780</b>	<b>1,494,166,359</b>	<b>2,772,944,021</b>	<b>3,230,800,397</b>	<b>1,774,898,309</b>	<b>10,626,669,076</b>	<b>688,969,210</b>	<b>2,848,026,349</b>



**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

Al 31-12-2022

En pesos dominicanos

	1 - 7 Días	16 -30 Días	31 - 60 Días	61 - 90 Días	91 - 180 Días	181 - 360 Días	Más de 360 Días	Total	Total 30 Días	Total 90 Días
<b>Activos Financieros</b>										
Efectivo y Equivalente de efectivo	2,897,888,526	0	0	0	0	0	0	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	0	0	0	0	0	2,234,366	642,908,540	645,142,906	0	0
Contratos Derivado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costo amortizado	0	0	0	0	0	0	28,977,074	28,977,074	0	0
Operación de compras con pacto de venta posterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total de Activos Financieros</b>	<b>3,203,446,731</b>	<b>111,039,856</b>	<b>1,978,688</b>	<b>57,283,018</b>	<b>13,535,750</b>	<b>59,747,403</b>	<b>9,187,230,191</b>	<b>12,634,261,637</b>	<b>3,314,486,587</b>	<b>3,373,748,293</b>
<b>Flujo de Caja estático</b>	<b>(3,199,703,714)</b>	<b>574,186,337</b>	<b>662,912,092</b>	<b>1,436,883,341</b>	<b>2,759,408,271</b>	<b>3,171,052,994</b>	<b>(7,412,331,882)</b>	<b>(2,007,592,561)</b>		
<b>Flujo de Caja Acumulados</b>	<b>(3,199,703,714)</b>	<b>(2,625,517,377)</b>	<b>(1,962,605,285)</b>	<b>(525,721,944)</b>	<b>2,233,686,327</b>	<b>5,404,739,321</b>	<b>(2,007,592,561)</b>			

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

Al 31-12-2021

	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	Total	Total 30 Días
En pesos dominicanos										
<b>Pasivos financieros</b>										
Valor razonable	506,672	14,560,033	239,513,394	737,657,195	616,827,696	1,629,053,459	4,013,482,731	2,839,756,344	10,091,357,524	254,580,099
A valor Razonable - Derivados	0	1,032,956,609	495,154	4,091,410	2,059,867	10,369,998	7,401,155	2,746,848	1,060,121,041	1,033,451,763
Operación de ventas con pacto de compra posterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones de financiamientos	336,822	0	0	0	0	0	0	0	336,822	336,822
Operaciones con instituciones de intermediación financiera	1,686,129,608	1,355,168,137	1,212,142,077	0	0	0	0	0	4,253,439,822	4,253,439,822
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>1,686,973,102</b>	<b>2,402,684,779</b>	<b>1,452,150,625</b>	<b>741,748,605</b>	<b>618,887,563</b>	<b>1,639,423,457</b>	<b>4,020,883,886</b>	<b>2,842,503,192</b>	<b>15,405,255,209</b>	<b>5,541,808,506</b>

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

Al 31-12-2021

	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	Total	Total 30 Días
	En pesos dominicanos									
<b>Activos financieros</b>										
Efectivo y equivalente de efectivo	515,728,143	0	0	0	0	0	0	0	515,728,143	515,728,143
Instrumento financiero de cartera propia disponible	392,849,633	0	0	183,382,017	0	0	1,712,797	10,529,664,308	11,107,608,755	392,849,633
Instrumento Financiero de cartera propia comprometida	0	0	0	0	0	42,643,188	0	5,868,180,619	5,910,823,807	0
Contratos Derivado	5,610	1,776,891	3,609,985	2,574,196	10,374,375	21,129,193	134,287,851	113,987,175	287,745,276	5,392,486
Costo Amortizado	81,413	0	0	0	0	215,312,780	0	0	215,394,193	81,413
Operaciones de compras con pacto de venta posterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total activos financieros</b>	<b>908,664,799</b>	<b>1,776,891</b>	<b>3,609,985</b>	<b>185,956,213</b>	<b>10,374,375</b>	<b>279,085,161</b>	<b>136,000,648</b>	<b>16,511,832,102</b>	<b>18,037,300,174</b>	<b>914,051,675</b>
<b>Flujo de caja estático</b>	<b>(778,308,303)</b>	<b>(2,400,907,888)</b>	<b>(1,448,540,640)</b>	<b>(555,792,392)</b>	<b>(608,513,188)</b>	<b>(1,360,338,296)</b>	<b>(3,884,883,238)</b>	<b>13,669,328,910</b>	<b>2,632,044,965</b>	
<b>Flujo de caja acumulados</b>	<b>(778,308,303)</b>	<b>(3,179,216,191)</b>	<b>(4,627,756,831)</b>	<b>(5,183,549,223)</b>	<b>(5,792,062,411)</b>	<b>(7,152,400,707)</b>	<b>(11,037,283,945)</b>	<b>2,632,044,965</b>		



## 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 factores, 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 31-12-2022			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	En pesos dominicanos			
<b>Activos financieros</b>				
Instrumentos para negociación				
A valor Razonable	0	9,707,396,037	0	9,707,396,037
A valor Razonable - Derivados	0	0	0	0
A valor Razonable con cambio en Ori	0	0	0	0
Activos Financieros a Costo				
Amortizado	0	28,977,074	0	28,977,074
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>9,736,373,111</b>	<b>0</b>	<b>9,736,373,111</b>
Instrumentos para negociación				
Derivados Forward Títulos Valores de Deuda	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Al 31-12-2022			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	En pesos dominicanos			
<b>Pasivos financieros</b>				
Instrumentos para negociación				
Valor Razonable	0	33,356,759	0	33,356,759
A valor Razonable Derivados	0	0	0	0
Obligaciones por financiamiento	0	0	0	0
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	0	0	0	0
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	0	10,590,216,040	0	10,590,216,040
Acreeedores por intermediación	0	3,096,277	0	3,096,277
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>10,626,669,076</b>	<b>0</b>	<b>10,626,669,076</b>

	Al 31-12-2021			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	En pesos dominicanos			
<b>Activos financieros</b>				
Instrumentos para negociación				
A valor Razonable	0	17,018,432,562	0	17,018,432,562
A valor Razonable - Derivados	0	287,745,276	0	287,745,276
Activos Financieros a Costo Amortizado	0	215,394,193	0	215,394,193
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>17,521,572,031</b>	<b>0</b>	<b>17,521,572,031</b>
Instrumentos para negociación Derivados Forward Títulos Valores de Deuda	0	15,392,650,756	0	15,392,650,756
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>15,392,650,756</b>	<b>0</b>	<b>15,392,650,756</b>

	Al 31-12-2021			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	En pesos dominicanos			
<b>Pasivos financieros</b>				
Instrumentos para negociación				
Valor Razonable	0	10,091,357,524	0	10,091,357,524
A valor Razonable Derivados	0	1,060,121,041	0	1,060,121,041
Obligaciones por financiamiento	0	336,822	0	336,822
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	0	4,253,439,822	0	4,253,439,822
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>15,405,255,209</b>	<b>0</b>	<b>15,405,255,209</b>

## 8 Reajuste y diferencia en cambio

El reajuste cambiario por los años finalizados el 31 de diciembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2021, es como sigue:

	Al 31-12-2022			
	USD	Euro	Otros	Total
activo y equivalentes de efectivo	(91,359,606)	0	0	(91,359,606)
versiones en instrumentos financieros	(169,321,657)	0	0	(169,321,657)
audores por intermediación	0	0	0	0
ras cuentas por cobrar	0	0	0	0
ientas por cobrar relacionadas	0	0	0	0
ros activos	0	0	0	0
bligaciones con entidades de	181,225,275	0	0	181,225,275
ermediación financieras				
eraciones de venta al contado con	(6,985,223)	0	0	(6,985,223)
mptra a plazo				
reedores por intermediación	23,773,655	0	0	23,773,655
ras cuentas por pagar	0	0	0	0
ientas por pagar relacionadas	0	0	0	0
ros pasivos	480,221	0	0	480,221
<b>Total, diferencias en cambio</b>	<b>(62,187,335)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(62,187,335)</b>

	Al 31-12-2021			
	USD	Euro	Otros	Total
activo y equivalentes de efectivo	261,405.85	0	0	261,405.85
versiones en instrumentos financieros	(1,910,902.05)	0	0	(1,910,902.05)
audores por intermediación	0	0	0	0
ras cuentas por cobrar	0	0	0	0
ientas por cobrar relacionadas	0	0	0	0
ros activos	0	0	0	0
bligaciones por financiamientos	(19,575.06)	0	0	(19,575.06)
bligaciones con bancos e instituciones	1,769,791.44	0	0	1,769,791.44
ancieras				
reedores por intermediación	0	0	0	0
ras cuentas por pagar	0	0	0	0
ientas por pagar relacionadas	0	0	0	0
ros pasivos	0	0	0	0
<b>Total, diferencias en cambio</b>	<b>100,720.18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100,720.18</b>

mo de cambio promedio	56.93940	0	0	56.93940
<b>Total, diferencias en cambio DOP</b>	<b>5,734,947</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5,734,947</b>

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

Los saldos en moneda extranjera y la posición neta, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, es el siguiente:

	AI 31-12-2022	AI 31-12-2021	AI 31-12-2022	AI 31-12-2021
	USD		EURO	
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	48,442,059	2,119,664	0	0
Inversiones en renta fija	15,573,804	0	0	0
Inversiones en renta variable	5,592,013	0	0	0
Activos financieros	0	129,128,220	0	0
Cuentas por cobrar	0	0	0	0
Otras cuentas por cobrar	17,431	0	0	0
Inversiones en sociedades	0	0	0	0
Otros activos	0	0	0	0
<b>Total activos</b>	<b>69,625,307</b>	<b>131,247,884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pasivos</b>				
A valor razonable	0	0	0	0
A valor razonable-instrumentos financieros derivados	0	0	0	0
Obligaciones por financiamientos	0	0	0	0
Obligaciones por financiamientos emitidos	0	0	0	0
Obligaciones con entidades de intermediación financiera	0	0	0	0
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	65,955,644	0	0	0
Acreedores por intermediación	21,873	0	0	0
Pasivos financieros	0	98,282,873	0	0
Cuentas por pagar	0	1,068,196	0	0
Otras cuentas por pagar	185,301	0	0	0
Cuentas por pagar relacionadas	0	0	0	0
Otros pasivos	0	0	0	0
<b>Total pasivos</b>	<b>66,162,818</b>	<b>99,351,069</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Posición neta</b>	<b>3,462,489</b>	<b>31,896,815</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Las tasas de cambio utilizadas por la Sociedad para la conversión de sus activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, según informaciones del Banco Central de la República Dominicana, fueron de DOP55.9819 y DOP 57.1413 por cada JSD1, respectivamente.

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

**Análisis de sensibilidad**

	AI 31-12-2022			AI 31-12-2021		
	Moneda Nacional DOP	Moneda Extranjera USD	EURO	Moneda Nacional DOP	Moneda Extranjera USD	EURO
Activos sensibles a tasa	3,897,756,974	69,625,307	0	7,499,674,714	131,247,884	0
Pasivos sensibles a tasa	3,703,920,261	66,162,818	0	5,677,049,239	99,351,069	0
<b>Posición neta</b>	<b>193,836,713</b>	<b>3,462,489</b>	<b>0</b>	<b>1,822,625,475</b>	<b>31,896,815</b>	<b>0</b>

**Exposición a tasa de cambio, 3% y 4.50% para el 31.12.2022 y 31.12.2021, respectivamente variabilidad**

**10,387,467**

**82,018,146**

Para el análisis de sensibilidad se consideró una devaluación, del peso dominicano versus el dólar americano, de un 3% y 4.50% al 31 de diciembre 2022 y 31 de diciembre 2021, respectivamente. Si la tasa de cambio sufre un aumento, la Sociedad tendría una ganancia neta de DOP10,387,467 y DOP82,018,146 al 31 de diciembre 2022 y 31 de diciembre 2021, respectivamente. Si lo que ocurre es una disminución, entonces lo que se produce es una pérdida para los años 2022 y 2021.

**9 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre 2022 y al 31 de diciembre de 2021, está conformado de la siguiente manera:

	AI 31-12-2022	AI 31-12-2021
	En pesos dominicanos	
Efectivo en caja	10,000	10,000
Saldos en bancos		
En moneda nacional	185,899,979	394,597,770
En moneda extranjera, equivalente a USD48,442,059 y USD2,119,644 al 31-12-2022 y 31-12-2021 respectivamente	2,711,878,493	121,120,373
Efectivo Restringido en Garantía Cevaldom	100,054	0
Inversiones en certificados de depósitos a plazo	0	0
<b>Total</b>	<b>2,897,888,526</b>	<b>515,728,143</b>



## 10 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros, tanto activos como pasivos, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, se detallan a continuación:

### 10.1 Activos Financieros

Al 31 de diciembre de 2022

	Activos financieros a:			
	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en ORI	Costo amortizado	Total
	En pesos dominicanos			
<b>Activos financieros según el estado de situación financiera</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo		0	2,897,888,526	2,897,888,526
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	9,062,253,131	0	28,977,074	9,091,230,205
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	645,142,906	0	0	645,142,906
Activos financieros indexados a títulos valores	0	0	0	0
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0
Operaciones de compra con pacto de retroventa	0	0	0	0
Deudores por intermediación	0	0	0	0
Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia	0	0	0	0
Cuentas por cobrar relacionadas	0	0	0	0
Otras cuentas por cobrar	0	0	2,000,000	2,000,000
Inversiones en sociedades	0	0	272,456,324	272,456,324
<b>Total</b>	<b>9,707,396,037</b>	<b>0</b>	<b>3,201,321,924</b>	<b>12,908,717,961</b>

Al 31 de diciembre de 2021

	Activos financieros a:			
	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en ORI	Costo amortizado	Total
	En pesos dominicanos			
<b>Activos financieros según el estado de situación financiera</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo		0	515,728,143	515,728,143
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	11,107,608,755	0	215,394,193	11,323,002,948
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	5,910,823,807	0	0	5,910,823,807
Activos financieros indexados a títulos valores	0	0	0	0
Instrumentos financieros derivados	287,745,276	0	0	287,745,276
Operaciones de compra con pacto de retroventa	0	0	0	0
Deudores por intermediación	0	0	0	0
Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia	0	0	0	0
Cuentas por cobrar relacionadas	0	0	0	0
Otras cuentas por cobrar	0	0	2,060,128	2,060,128
Inversiones en sociedades	0	0	272,456,324	272,456,324
<b>Total</b>	<b>17,306,177,838</b>	<b>0</b>	<b>1,005,638,788</b>	<b>18,311,816,626</b>

## 10.2 Pasivo financiero

### Al 31 de diciembre de 2022

	Pasivos financieros a:		
	Valor razonable	Costo amortizado	Total
	En pesos dominicanos		
<b>Pasivo financiero según el estado de situación financiera</b>			
Pasivo financiero a valor razonable	33,356,759	0	33,356,759
Pasivo financiero a costo amortizado	0	0	0
Instrumentos financieros derivados	0	0	0
Operaciones de venta con pacto compra a plazo	0	10,590,216,040	10,590,216,040
Obligaciones por financiamiento	0	0	0
Obligaciones con entidades de intermediación financieras	0	0	0
Acreeedores por intermediación	0	3,096,277	3,096,277
Cuentas por pagar relacionadas	0	0	0
Otras cuentas por pagar	0	22,333,300	22,333,300
Obligaciones por arrendamientos	0	8,287,865	8,287,865
Otros pasivos	0	0	0
Otros pasivos financieros	0	0	0
<b>Total</b>	<b>33,356,759</b>	<b>10,623,933,482</b>	<b>10,657,290,241</b>

### Al 31 de diciembre de 2021

	Pasivos financieros a:		
	Valor razonable	Costo amortizado	Total
	En pesos dominicanos		
<b>Pasivo financiero según el estado de situación financiera</b>			
Pasivo financiero a valor razonable	10,091,357,524	0	10,091,357,524
Pasivo financiero a costo amortizado	0	0	0
Instrumentos financieros derivados	1,060,121,041	0	1,060,121,041
Operaciones de venta con pacto compra posterior	0	0	0
Obligaciones por financiamiento	0	336,822	336,822
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	0	4,253,439,822	4,253,439,822
Acreeedores por intermediación	0	0	0
Cuentas por pagar relacionadas	0	0	0
Otras cuentas por pagar	0	220,600,047	220,600,047
Obligaciones por arrendamientos	0	6,264,328	6,264,328
Otros pasivos	0	0	0
Otros pasivos financieros	0	0	0
<b>Total</b>	<b>11,151,478,565</b>	<b>4,480,641,019</b>	<b>15,632,119,584</b>

## 10.3 Cartera disponible para comercialización

Al 31 de diciembre 2022, la Sociedad registro en su estado de resultados una pérdida neta de DOP10,797,076,559 producto de la valuación del Portafolio de Inversiones Disponibles para Comercialización.

Al 31 de diciembre 2022, la Sociedad registro en su estado de resultados una ganancia neta de DOP10,161,047,069 producto de la venta de Inversiones clasificadas en el Portafolio Disponibles para Comercialización.

### 10.3.1 Renta Variable

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia Disponible	AI 31-12-2022			Subtotal	Total
		Cartera propia restringida				
		En operación a plazo	En préstamos	En garantía por operaciones		
	En pesos dominicanos					
<b>Instrumentos de renta variable</b>						
<b>Acciones:</b>						
Nacionales	0	0	0	0	0	
Extranjeras	0	0	0	0	0	
<b>Cuotas de Fondos de Inversión Abierto o Fondos Mutuos:</b>						
Nacionales	171,009,105	0	0	0	171,009,105	
Extranjeras	112,592,158	0	0	0	112,592,158	
<b>Cuotas de Fondo de Inversión Cerrados:</b>						
Nacionales	48,449,869	0	0	0	48,449,869	
Extranjeras	180,491,406	0	0	0	180,491,406	
<b>Valores Fideicomitidos:</b>						
Nacionales	654,558	0	0	0	654,558	
Extranjeras	19,967,940	0	0	0	19,967,940	
<b>Total IFRV</b>	<b>533,165,036</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>533,165,036</b>	

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

Instrumento Financieros valor razonable	Cartera propia Disponible	En operación a plazo	En préstamos	En garantía por operaciones	Subtotal	Total DOP	Unidades No. Acciones
En pesos dominicanos							
<b>Instrumentos de renta variable</b>							
JMMB FONDO MUTUO DE MERCADO DE DINERO	100,878,143	0	0	0	0	100,878,143	65,042
FONDO DE INVERSION ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL	70,130,962	0	0	0	0	70,130,962	55,218
FONDO MUTUO DE MERCADO DE DINERO EN DOLARES JMMB	56,027,465	0	0	0	0	56,027,465	9,446
FONDO DE INVERSION ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL DOLARES	56,564,693	0	0	0	0	56,564,693	9,374
FONDO DE INVERSION CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I	26,492,928	0	0	0	0	26,492,928	25,000
FONDO CERRADO DE INVERSION INMOBILIARIA PIONEER	21,956,941	0	0	0	0	21,956,941	17,793
FONDO DE INVERSION CERRADO INMOBILIARIO EXCEL II	52,795,579	0	0	0	0	52,795,579	8,740
FONDO DE INVERSION CERRADO INMOBILIARIO EXCEL II	58,244,277	0	0	0	0	58,244,277	9,642
FONDO DE INVERSION CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I	323,995	0	0	0	0	323,995	50
JMMB FONDO DE INVERSION CERRADO INMOBILIARIO	2,161,588	0	0	0	0	2,161,588	35
FONDO DE INVERSION CERRADO INMOBILIARIO EXCEL I	1,987,776	0	0	0	0	1,987,776	308
10T DAE EXPANSION FUND, LP	64,978,191	0	0	0	0	64,978,191	1
FIDEICOMISO DE OFERTA PUBLICA DE VALORES ACCIONARIOS RICA 03-FU	654,558	0	0	0	0	654,558	4,021
EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD HAINA, S.A.	5,433,124	0	0	0	0	5,433,124	97,140
GRAYSCALE	14,534,816	0	0	0	0	14,534,816	54,545
<b>Total, Instrumentos de renta variable a valor razonable</b>	<b>533,165,036</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>533,165,036</b>	<b>356,355</b>

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

Instrumentos Financieros a valor razonable	Cartera propia Disponible	AI 31-12-2021			Subtotal	Total
		Cartera propia restringida				
		En operación a plazo	En préstamos	En garantía por operaciones		
En pesos dominicanos						
<b>Instrumentos de renta variable</b>						
<b>Acciones:</b>						
Nacionales	0	0	0	0	0	0
Extrajeras	0	0	0	0	0	0
<b>Cuotas de Fondos de Inversión Abierto o Fondos Mutuos:</b>						
Nacionales	50,000,000	0	0	0	0	50,000,000
Extrajeras	342,847,956	0	0	0	0	342,847,956
<b>Cuotas de Fondo de Inversión Cerrados:</b>						
Nacionales	57,928,882	0	0	0	0	57,928,882
Extrajeras	55,085,356	0	0	0	0	55,085,356
<b>Valores Fideicomitados:</b>						
Nacionales	2,162,395,341	0	0	0	0	2,162,395,341
Extranjeras	92,454,624	0	0	0	0	92,454,624
<b>Total IFRV</b>	<b>2,760,712,159</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,760,712,159</b>



**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

AI 31-12-2021							
Instrumento Financieros a valor razonable	Cartera propia Disponible	Cartera propia restringida			Subtotal	Total DOP	Unidades No. acciones
		En operaciones a plazo	En prestamos	En garantías por otras operaciones			
En pesos dominicanos							
<b>Instrumentos de renta variable</b>							
JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Direno	50,000,000	0	0	0	0	50,000,000	33,978
Fondo Cerrado de Inversion Inmobiliaria Pioneer	22,086,844	0	0	0	0	22,086,844	15,000
Fiduciaria Reservas S.A.	2,154,904,947	0	0	0	0	2,154,904,947	21,414,006
Fondo Mutuo de Mercado de Dinero en dolares JMMB 10T Dae Expansion Fund, LP	342,847,956	0	0	0	0	342,847,956	58,171
Gray Scale	92,454,624	0	0	0	0	92,454,624	50,000
Fondo de Inversion Cerrado Inmobiliario Excel II	35,842,038	0	0	0	0	35,842,038	5,954
Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A.	7,490,394	0	0	0	0	7,490,394	13,103
<b>Total Instrumento de renta variable a valor razonable</b>	<b>2,760,712,159</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,760,712,159</b>	<b>21,590,213</b>

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

10.3.2 Renta Fija

AI 31-12-2022						
Instrumentos Financieros a valor razonable	Cartera propia Disponible	Cartera propia restringida			Subtotal	Total
		En operación a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
En pesos dominicanos						
<b>Instrumentos de renta fija Del Estado:</b>						
Nacionales	4,950,106,118	0	0	83,804,779	83,804,779	5,033,910,897
Extranjeras	240,766,534	0	0	561,338,127	561,338,127	802,104,661
<b>De entidades financieras:</b>						
Nacionales	0	0	0	0	0	0
Extranjeras	0	0	0	0	0	0
<b>De empresas:</b>						
Nacionales	105,800,949	0	0	0	0	105,800,949
Extranjeras	3,232,414,494	0	0	0	0	3,232,414,494
<b>Total IRF</b>	<b>8,529,088,095</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>645,142,906</b>	<b>645,142,906</b>	<b>9,174,231,001</b>

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

Instrumentos Financieros valor a razonable	Cartera propia Disponible	Al 31-12-2022				Total DOP	Cantidad valor Nominal
		Cartera propia restringida					
		En operaciones a plazo	En Prestamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal		
<b>Instrumentos de renta fija</b>							
Ministerio de Hacienda	530,264,859	0	0	620,295,942	620,295,942	1,150,560,801	1,411,000
Banco Central de la Rep. Dom.	4,660,607,792	0	0	24,846,964	24,846,964	4,685,454,756	220,000
CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	1,246,222	0	0	0	0	1,246,222	1
GULFSTREAM PETROLEUM DOMINICANA, S. DE R.L.	98,900,355	0	0	0	0	98,900,355	1
ACERO ESTRELLA SRL	929,924	0	0	0	0	929,924	1
INGENIERIA ESTRELLA, S.A.	4,724,448	0	0	0	0	4,724,448	100
DOMINICAN POWER PARTNERS EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD ITABO, S.A.	37,577,819	0	0	0	0	37,577,819	2
EMPRESA DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL ESTE, S.A. (EDEESTE)	2,575,016,187	0	0	0	0	2,575,016,187	0.32
EMPRESA DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. (EDESUR)	574,707,195	0	0	0	0	574,707,195	0.32
EMPRESA DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL NORTE, S.A. (EDENORTE)	41,921,710	0	0	0	0	41,921,710	0.32
<b>Total IRF</b>	<b>8,529,088,095</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>645,142,906</b>	<b>645,142,906</b>	<b>9,174,231,001</b>	<b>1,631,106.97</b>

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

Instrumentos Financieros a valor razonable	Cartera propia Disponible	Al 31-12-2021				Subtotal	Total
		Cartera propia restringida					
		En operación a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones			
En pesos dominicanos							
<b>Instrumentos de renta fija</b>							
<b>Del Estado:</b>							
Nacionales	3,677,494,541	0	5,910,823,807	0	5,910,823,807	9,588,318,348	
Extrajeras	0	0	0	0	0	0	
<b>De entidades financieras:</b>							
Nacionales	266,718,502	0	0	0	0	266,718,502	
Extrajeras	0	0	0	0	0	0	
<b>De empresas:</b>							
Nacionales	4,402,683,553	0	0	0	0	4,402,683,553	
Extrajeras	0	0	0	0	0	0	
<b>Total IRF</b>	<b>8,346,896,596</b>	<b>0</b>	<b>5,910,823,807</b>	<b>0</b>	<b>5,910,823,807</b>	<b>14,257,720,403</b>	

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

AI 31-12-2021

Instrumentos Financieros a valor razonable	Cartera propia Disponible	Cartera propia restringida				Total DOP	Cantidad valor Nominal
		En operaciones a plazo	En Prestamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal		
<b>Instrumentos de renta fija</b>							
Ministerio de Hacienda	3,396,522,500	0	5,358,261,452	0	5,358,261,452	8,754,783,952	2,017,000.00
Banco Central de la Rep. Dom.	280,972,041	0	552,562,355	0	552,562,355	833,534,396	240,000.00
Consortio Minero Dominicano, S.A.	1,233,348	0	0	0	0	1,233,348	1.00
Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R.L.	96,176,541	0	0	0	0	96,176,541	1.00
Asociacion Popular de Ahorros y Prestamos	174,469,587	0	0	0	0	174,469,587	100.00
Açero Estrella SRL	837,029	0	0	0	0	837,029	1.00
Dominican Power Partners	3,191,807	0	0	0	0	3,191,807	1.00
Banreservas Ingenieria Estrella, S.A.	92,248,915	0	0	0	0	92,248,915	1,000.00
Empresa Distribuidora de Electricidad del Este, S.A. (edeeste)	466,113	0	0	0	0	466,113	100.00
	4,300,778,715	0	0	0	0	4,300,778,715	0.53
<b>Total IRF</b>	<b>8,346,896,596</b>	<b>0</b>	<b>5,910,823,807</b>	<b>0</b>	<b>5,910,823,807</b>	<b>14,257,720,403</b>	<b>2,258,205</b>



**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

**11 Contratos 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.

**31 de diciembre de 2021**

Tipo de contrato		Nacional				Instrumentos Financieros derivados a valor razonable						Total Activos Derivado a valor razonable	Total Pasivos Derivado a valor razonable
		Compra de Cartera		Ventas de Carteras		Posición Activa			Posición Pasiva				
A) Forward	Cantidad de Operaciones	Cant. U.M (*) del contrato	Monto de contrato	Cant. U.M (*) del contrato	Monto de contrato	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año	Hast a 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año		
En pesos dominicanos													
Contrato de Compra TVD DOP	919	6,926,560,000	8,389,699,304	0	0	5,610	143,227,918	105,874,963	0	(21,067,601)	(2,581,546)	249,108,491	(23,649,147)
Contrato de Compra TVD USD, el monto convertido a tasa de cierre al 31.Dic. 2021 de 57.1413	214	1,955,832,417	2,295,746,935	0	0	0	28,751,473	8,112,212	0	(1,941,824)	(164,808)	36,863,685	(2,106,632)
Contrato de Venta TVD DOP	4	0	0	1,713,100,000	1,730,772,399	0	1,773,100	0	0	(1,460,580)	0	1,773,100	(1,460,580)
Contrato de Venta TVD USD el monto convertido a tasa de cierre al 31.Dic. 2021 de 57.1413	9	0	0	2,885,635,650	2,976,432,118	0	0	0	0	0	(1,032,904,682)	0	(1,032,904,682)
<b>Total</b>	<b>1146</b>	<b>8,882,392,417</b>	<b>10,685,446,239</b>	<b>4,598,735,650</b>	<b>4,707,204,517</b>	<b>5,610</b>	<b>173,752,491</b>	<b>113,987,175</b>	<b>0</b>	<b>(24,470,005)</b>	<b>(1,035,651,036)</b>	<b>287,745,276</b>	<b>(1,060,121,041)</b>

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

**Clasificados por contraparte**

Al 31 de diciembre 2022, la Sociedad no posee balances de contratos correspondientes a derivados financieros.

**Al 31 de diciembre de 2021**

<b>Contrapartes</b>	<b>Activos a valor razonable DOP</b>	<b>Monto garantizado DOP</b>
Personas físicas	5,645,155,134	0
Personas jurídicas	5,928,455,123	0
Intermediarios de valores	0	0
Inversionistas institucionales	117,181,460	0
Partes relacionadas	3,701,859,039	0
Bancos	0	0
<b>Total</b>	<b>15,392,650,756</b>	<b>0</b>

**12 Deudores por intermediación**

Al cierre del 31 de diciembre del 2022 y al 31 de diciembre 2021, 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 2022 y al cierre del 31 de diciembre de 2021, 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 2022 y 31 de diciembre 2021, la Sociedad realizó transacciones con partes relacionadas como son empleados y otras partes vinculadas.

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

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

<b>Transacción</b>	<b>Al 31-12-2022</b>				
	<b>Cantidad</b>	<b>Ingresos</b>	<b>Gastos</b>	<b>Saldos</b>	
				<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>
				En pesos dominicanos	
Cuentas por cobrar	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	0	0	0	0	0
Intermediación de operaciones a término	0	0	0	0	0
Intermediación de operaciones a plazo	0	0	0	0	0
Operaciones de compra con pacto de venta posterior	0	0	0	0	0
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	123	0	23,909,255	0	1,454,664,586
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	0	0	0	0	0
Cuentas corrientes	0	0	0	0	0
Administración de cartera	0	0	0	0	0
Gastos	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0
Compra de acción	0	0	0	0	0
Posición propia	24	0	0	158,612,585	0
Pagos por remuneraciones al personal	52	0	92,779,373	0	0
<b>Total</b>	<b>199</b>	<b>0</b>	<b>116,688,628</b>	<b>158,612,585</b>	<b>1,454,664,586</b>

<b>Transacción</b>	<b>Al 31-12-2021</b>				
	<b>Cantidad</b>	<b>Ingresos</b>	<b>Gastos</b>	<b>Saldos</b>	
				<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>
				En pesos dominicanos	
Cuentas por cobrar	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	0	0	0	0	0
Intermediación de operaciones a término	0	0	0	0	0
Intermediación de operaciones a plazo	0	0	0	0	0
Operaciones de compra con pacto de venta posterior	0	0	0	0	0
Operaciones de venta con pacto de compra posterior	30	0	14,807,682	0	490,052,160
Instrumentos financieros derivados	23	18,525,446	1,032,904,682	0	
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	0	0	0	0	0
Cuentas corrientes	0	0	0	0	0
Administración de cartera	0	0	0	0	0
Gastos	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0
Compra de acción	0	0	0	0	0
Pagos por remuneraciones al personal	47	0	81,635,825	0	0
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>18,525,446</b>	<b>1,129,348,189</b>	<b>0</b>	<b>490,052,160</b>

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

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

	2022 DOP	2021 DOP
Remuneraciones del personal	92,779,373	81,635,825
Beneficios a los empleados a corto plazo	0	0
Beneficios post-empleo	0	0
Otros beneficios a largo plazo	0	0
Beneficios por terminación	0	0
Pagos basados en acciones	0	0
Otras remuneraciones	24,055,911	18,678,897
Bonos y/o gratificaciones	82,579,475	100,740,364
Préstamos a ejecutivos	0	0
<b>Total</b>	<b>199,414,759</b>	<b>201,055,086</b>

**15 Inversiones en sociedades**

Tivalsa, S.A. al 31 de diciembre del 2022 y 2021, las acciones en la Bolsa de Valores de la Republica Dominicana, son las siguientes:

	Al 31-12- 2022			
	En pesos Dominicanos			
	Valor de la Entidad	Valor Nominal	No. de Acciones	% de participación
Bolsa de Valores de la Republica 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%
<b>Total</b>	<b>281,754,845</b>	<b>281,754,845</b>	<b>464,840</b>	<b>7.86%</b>

	Al 31-12- 2021			
	En pesos Dominicanos			
	Valor de la Entidad	Valor Nominal	No. de Acciones	% de participación
Bolsa de Valores de la Republica Dominicana	272,456,324	272,456,324	371,855.00	7.86%
<b>Total</b>	<b>272,456,324</b>	<b>272,456,324</b>	<b>371,855</b>	<b>7.86%</b>

En julio del 2022, la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) realizo el pago de dividendos correspondiente al período 2021.

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

**16 Arrendamiento operativo - Activo y Pasivo por derecho de uso**

Al 31 de diciembre de 2022, 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 DOP8,287,865.

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 DOP8,287,865. Este arrendamiento se realizó con una vigencia de 1 año 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 2022 asciende a USD11,162.80
- Al 31 de diciembre 2022 la Sociedad registro el monto de DOP457,759.00 correspondiente a gastos financieros por arrendamientos



**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

**17 Activos intangibles**

El comportamiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es como sigue:

	Marcas y licencias DOP	Software	Otros	Total
En pesos dominicanos				
<b>Costo:</b>				
<b>Saldo inicial al 01-01-2021</b>	<b>0</b>	<b>2,334,450</b>	<b>0</b>	<b>2,334,450</b>
Adiciones	0	5,791,694	0	5,791,694
Retiros	0	(393,769)	0	(393,769)
Otros	0	(21)	0	(21)
<b>Saldos al 31-12-2021</b>	<b>0</b>	<b>7,732,354.00</b>	<b>0</b>	<b>7,732,354.00</b>
Adiciones	0	681,874	0	681,874
Retiros	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0
<b>Saldos al 31-12-2022</b>	<b>0</b>	<b>8,414,228</b>	<b>0</b>	<b>8,414,228</b>
<b>Amortizaciones:</b>				
<b>Saldo inicial al 01-01-2021</b>	<b>0</b>	<b>(1,331,904)</b>	<b>0</b>	<b>(1,331,904)</b>
Cargos por amortización	0	(1,088,550)	0	(1,088,550)
Retiros	0	393,769	0	393,769
Otros	0	66,218	0	66,218
<b>Saldos al 31-12-2021</b>	<b>0</b>	<b>(1,960,467)</b>	<b>0</b>	<b>(1,960,467)</b>
Cargos por amortización	0	(5,961,421)	0	(5,961,421)
Retiros	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0
<b>Saldos al 31-12-2022</b>	<b>0</b>	<b>(7,921,888)</b>	<b>0</b>	<b>(7,921,888)</b>
<b>Valor neto:</b>				
<b>Saldos al 31-12-2021</b>	<b>0</b>	<b>5,771,887</b>	<b>0</b>	<b>5,771,887</b>
<b>Saldos al 31-12-2022</b>	<b>0</b>	<b>492,340</b>	<b>0</b>	<b>492,340</b>

Durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2021, se registraron gastos de DOP5,961,421 y DOP1,088,550, respectivamente.

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

**18 Propiedad Planta y Equipo**

El comportamiento de la propiedad, planta y equipo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es como sigue:

	Edificaciones	Mobiliarios y equipos	Equipo de cómputos	Total
<b>Costo</b>				
<b>Saldos al 01-01-2021</b>	<b>3,386,301</b>	<b>2,912,240</b>	<b>4,529,349</b>	<b>10,827,890</b>
Adiciones	0	780,817	1,387,154	2,167,971
Retiros	(70,573)	(120,936)	0	(191,509)
Transferencias	0	0	0	0
Reclasificaciones o ajustes	0	0	77	77
<b>Saldos al 31-12-2021</b>	<b>3,315,728</b>	<b>3,572,121</b>	<b>5,916,580</b>	<b>12,804,429</b>
Adiciones	0	61,444	1,144,073	1,205,517
Retiros	0	(69,210)	(211,550)	(280,760)
Transferencias	0	59,220	(59,220)	0
Reclasificaciones o ajustes	0	0	0	0
<b>Saldos al 31-12-2022</b>	<b>3,315,728</b>	<b>3,623,575</b>	<b>6,789,883</b>	<b>13,729,186</b>
<b>Depreciación acumulada</b>				
<b>Saldo inicial al 01-01-2021</b>	<b>(2,452,951)</b>	<b>(1,985,829)</b>	<b>(1,860,956)</b>	<b>(6,299,736)</b>
Cargos por depreciación	(513,166)	(750,597)	(596,437)	(1,860,200)
Retiros	37,639	66,515	0	104,154
Transferencias	0	0	0	0
Reclasificaciones o ajustes	1,176	2,147	0	3,323
<b>Saldos al 31-12-2021</b>	<b>(2,927,302)</b>	<b>(2,667,764)</b>	<b>(2,457,393)</b>	<b>(8,052,459)</b>
Cargos por depreciación	(277,013)	(243,629)	(1,055,347)	(1,575,989)
Retiros	0	0	84,069	84,069
Transferencias	0	0	0	0
Reclasificaciones o ajustes	0	0	0	0
<b>Saldos al 31-12-2022</b>	<b>(3,204,315)</b>	<b>(2,911,393)</b>	<b>(3,428,671)</b>	<b>(9,544,379)</b>
<b>Valor neto</b>				
<b>Saldos al 31-12-2021</b>	<b>388,426</b>	<b>904,357</b>	<b>3,459,187</b>	<b>4,751,970</b>
<b>Saldos al 31-12-2022</b>	<b>111,413</b>	<b>712,182</b>	<b>3,361,212</b>	<b>4,184,807</b>

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 2022 y el 31 de diciembre de 2021, la Sociedad registró gasto de depreciación por DOP1,575,989 y DOP1,860,200, respectivamente.

## 19 Propiedades de inversión

Al cierre del 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no tiene propiedades de inversión.

## 20 Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	En pesos dominicanos	
Depósitos en garantías	0	0
Seguros pagados por anticipado	0	0
Fianzas pagadas	0	0
Otros gastos pagados por anticipado	0	592,419
Anticipos de sueldos al personal	0	0
Suscripciones pagadas por anticipado	1,095,786	683,981
Anticipos a proveedores	975,825	53,578
<b>Total</b>	<b><u>2,071,611</u></b>	<b><u>1,329,978</u></b>

## 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; o
  - 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

Los pasivos financieros al 31 de diciembre 2022 y 31 de diciembre 2021 están compuestos como sigue:

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	En pesos dominicanos	
<b>Pasivos Financieros:</b>		
A valor razonable	33,356,759	10,091,357,524
A valor razonable-instrumentos financieros derivados	0	1,060,121,041
<b>A costo Amortizado:</b>		
Obligaciones por financiamiento	0	336,822
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	0	0
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	0	4,253,439,822
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	10,590,216,040	0
Acreedores por intermediación	3,096,277	0
<b>Total pasivos financieros</b>	<b><u>10,626,669,076</u></b>	<b><u>15,405,255,209</u></b>

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

Los pasivos financieros por vencimientos, es como sigue:

**31 de diciembre de 2022**

	Vencimientos					Total
	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
En pesos dominicanos						
A valor razonable	257,161	18,189	786,966	32,294,443	0	33,356,759
A valor razonable-instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0
Obligaciones por financiamiento	0	0	0	0	0	0
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	0	0	0	0	0	0
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	685,615,772	2,158,952,846	6,003,043,556	1,742,603,866	0	10,590,216,040
Acreeedores por intermediación	3,096,277	0	0	0	0	3,096,277
<b>Total</b>	<b>688,969,210</b>	<b>2,158,971,035</b>	<b>6,003,830,522</b>	<b>1,774,898,309</b>	<b>0</b>	<b>10,626,669,076</b>

**31 de diciembre de 2021**

	Vencimientos					Total
	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
En pesos dominicanos						
A valor razonable	254,580,099	1,354,484,891	5,642,536,190	2,839,756,344	0	10,091,357,524
A valor razonable-instrumentos financieros derivados	1,033,451,763	6,151,277	17,771,153	2,746,848	0	1,060,121,041
Obligaciones por financiamiento	336,822	0	0	0	0	336,822
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	4,253,439,822	0	0	0	0	4,253,439,822
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	0	0	0	0	0	0
Acreeedores por intermediación	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>5,541,808,506</b>	<b>1,360,636,168</b>	<b>5,660,307,343</b>	<b>2,842,503,192</b>	<b>0</b>	<b>15,405,255,209</b>

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

**22 Instrumentos financieros derivados**

Al 31 de diciembre 2022, la Sociedad no tiene Instrumentos financieros derivados, el detalle de los emitidos al 31 de diciembre 2021, fueron:

	Al 31-12-2022		Al 31-12-2021	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
En pesos dominicanos				
Opciones	0	0	0	0
Futuros	0	0	0	0
Swaps	0	0	0	0
Forward	0	0	15,392,650,756	15,401,522,396

Los tipos de monedas en que las transacciones fueron realizadas son:

	Al 31-12-2022		Al 31-12-2021	
	DOP	USD	DOP	USD
Opciones	0	0	0	0
Futuros	0	0	0	0
Swaps	0	0	0	0
Forward	0	0	10,120,471,701	5,272,179,055

El tipo de cambio utilizado al 31 de diciembre 2021, para convertir los valores USD en DOP fue DOP57.1413.

Las contratantes que fueron utilizados para realizar estos contratos fueron:

**Al 31 de diciembre de 2021**

	Bancos comerciales	Corredores de bolsa	Agentes de bolsas	Entidades no reguladas
Opciones	0	0	0	0
Futuros	0	0	0	0
Swaps	0	0	0	0
Forward	0	0	0	15,392,650,756



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

	Año finalizado el 31-12-2022	Año finalizado el 31-12-2021
	En pesos dominicanos	
Ingresos	1,681,451,407	7,561,745,790
Gastos	(518,963,423)	(8,199,252,516)

Las condiciones pactadas para estos contratos, es como sigue:

**Al 31 de diciembre de 2021**

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
	En pesos dominicanos				
Opciones	0	0	0	0	0
Futuros	0	0	0	0	0
Swaps	0	0	0	0	0
Forward	5,070,195,619	1,868,806,073	8,223,656,593	229,992,471	0

Las informaciones de vencimiento para estos contratos, es como sigue:

**Al 31 de diciembre de 2021**

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
	En pesos dominicanos				
Opciones	0	0	0	0	0
Futuros	0	0	0	0	0
Swaps	0	0	0	0	0
Forward	5,070,195,619	1,868,806,073	8,223,656,593	229,992,471	0

**23 Obligaciones con bancos e instituciones financieras**

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

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2021 mantuvo obligaciones con instituciones bancos de acuerdo con el siguiente detalle:

	Al 31-12-2021				
	Vencimientos en DOP				
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
<b>Obligaciones a la vista:</b>					
Saldos de tarjetas de créditos	0	0	0	0	0
<b>Obligaciones con instituciones financieras</b>					
Asociación Popular de ahorros y Prestamos	602,830,798	0	0	0	0
Banco de Reservas	1,657,553,402	0			
Banco Múltiple Lafise	137,266,061	0			
Banco Múltiple Vimenca	197,172,612	0			
Banesco Banco Múltiple	188,417,778				
Banco BHD León	969,018,615				
Banco Popular	501,180,556				
<b>Total</b>	<b>4,253,439,822</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 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	Al 31-12-2022					Valor razonable del activo subyacente
	Vencimientos DOP					
	Tasa promedio % DOP	Tasa promedio % USD	Hasta 7 días	Mas de 7 días	Total	
Personas Físicas DOP	9.97	0	0	3,554,361,332	3,554,361,332	3,234,820,000
Personas Físicas USD	0	4.29	0	1,536,233,523	1,536,233,523	1,320,557,039
Personas Jurídicas DOP	10.39	0	0	2,508,931,032	2,508,931,032	2,117,441,114
Personas Jurídicas USD	0	4.50	0	1,440,434,098	1,440,434,098	1,264,519,157
Intermediarios de Valores	0	0	0	0	0	0
Inversionistas institucionales DOP	10.64	0	0	71,682,215	71,682,215	68,550,000
Personas vinculadas DOP	9.55	0	400,338	843,282,371	843,682,709	503,799,000
Personas vinculadas USD	0	4.40	0	634,891,131	634,891,131	569,223,959
<b>Total</b>			<b>400,338</b>	<b>10,589,815,702</b>	<b>10,590,216,040</b>	<b>9,078,910,269</b>

Al cierre del 31 de diciembre 2021, para esta categoría la agrupación el Estado de Situación Financiera era diferente, por tal motivo no se presenta el detalle para este periodo.

## 25 Otros pasivos

Al 31 de diciembre del 2022, el nuevo formato del Estado de Situación Financiera clasifica luego de los Pasivos Financieros, otras cuentas de Pasivos 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:

	Al 3-12-2022	Al 31-12-2021
	Valores DOP	
<b>Tipo de intermediación:</b>		
intermediación de operaciones a termino	3,096,277	0
intermediación de operaciones a plazo	0	0
<b>Total</b>	<b>3,096,277</b>	<b>0</b>

Los acreedores por intermediación de operaciones a término:

	Al 31-12-2022	Al 31-12-2021
	Valores DOP	
Personas físicas	1,890,518	0
Persona jurídica	1,205,759	0
Intermediarios de valores	0	0
Otros Intermediarios	0	0
Personas Vinculadas	0	0
<b>Total</b>	<b>3,096,277</b>	<b>0</b>

### 25.2 Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, 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 2022 y al 31 de diciembre de 2021, es el siguiente:

	31-12-2022	31-12-2021
	En pesos dominicanos	
Proveedores locales	12,614,614	17,009,884
Proveedores extranjeros	0	0
Otros proveedores	8,957,104	203,590,163
Cuentas por pagar clientes proceso de determinación herederos	761,582	0
<b>Total</b>	<b>22,333,300</b>	<b>220,600,047</b>

### 25.4 Provisiones

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, no posee provisiones registradas.

### 25.5 Acumulaciones y otras obligaciones

El detalle de las acumulaciones y otras obligaciones, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, es como sigue:

	Al 31-12-2022	Al 31-12-2021
	En pesos dominicanos	
Vacaciones	0	0
Retenciones a los empleados	7,565,993	366,374
Bonificaciones por pagar	50,158,673	95,027,864
Regalía Pascual	0	0
Impuestos por pagar	2,793,355	956,267
Otras retenciones	0	0
Otras acumulaciones	0	0
<b>Total</b>	<b>60,518,021</b>	<b>96,350,505</b>

### 26 Impuestos por pagar

La tasa de impuesto sobre la renta para el cierre de diciembre 2022 y para el cierre de diciembre 2021 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.

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 2022 y del año 2021 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:

	Al 31-12-2022	Al 31-12-2021
	En pesos dominicanos	
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	707,206,354	1,519,110,624
Más (menos) diferencias permanentes		
Gastos no deducibles	38,155,253,125	35,169,507,891
Ingresos no gravables, neto	(39,808,554,699)	(37,449,064,874)
Otras partidas no deducibles	0	0
Más (menos) diferencias de tiempo	0	0
Diferencia en gasto de depreciación fiscal	(362,918)	(211,784)
Ajustes por inflación sistemas informáticos	0	0
Provisiones no admitidas	24,144,053	6,409,889
<b>Renta neta imponible (Pérdida Fiscal)</b>	<b>(922,314,085)</b>	<b>(754,248,254)</b>



**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

	AI 31-12-2022	AI 31-12-2021
	En pesos dominicanos	
Base imponible, antes de pérdidas a compensar	(922,314,085)	(754,248,254)
Tasa impositiva	27%	27%
Impuesto determinado	0	0
Menos:		
Anticipos de impuestos	(33,222,996)	(19,189,985)
Saldo a favor, ejercicio anterior	(565,091)	(3,233,233)
Retenciones por intereses bancarios	(3,745,694)	(2,940,569)
Retenciones del estado	0	0
<b>Impuesto sobre la renta por pagar (Saldo a favor)</b>	<b>(37,533,781)</b>	<b>(25,363,787)</b>

El cálculo del impuesto sobre los activos es como sigue:

	AI 31-12-2022	AI 31-12-2021
	En pesos dominicanos	
Total de activos	12,969,612,834	18,360,056,748
Menos:		
Activos no deducibles	(12,965,539,441)	(18,355,693,204)
Base imponible	4,073,393	4,363,544
Tasa impositiva	1%	1%
Impuesto determinado	40,734	43,635
Menos:		
Impuesto liquidado de la renta	0	0
<b>Impuesto sobre los activos por pagar</b>	<b>40,734</b>	<b>43,635</b>

**Pérdidas fiscales compensables**

El movimiento de las pérdidas compensables es el siguiente:

	AI 31-12-2022	AI 31-12-2021
	En pesos dominicanos	
Pérdidas fiscales que se compensan al inicio	891,730,868	158,390,108
Ajuste por inflación	69,822,527	13,463,159
Pérdidas fiscales ajustada por inflación	961,553,395	171,853,267
Pérdidas fiscales compensadas o no, en el período	(199,723,054)	(34,370,653)
Pérdidas fiscales del período	922,314,084	754,248,254
<b>Pérdidas fiscales disponibles para ser compensadas con beneficios futuros</b>	<b>1,684,144,425</b>	<b>891,730,868</b>

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

Al 31 de diciembre de 2022, 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 RD\$	Vencimientos de las pérdidas fiscales pendientes de compensar
2021	761,830,341	2022
2022	922,314,084	2023
	<b>1,684,144,425</b>	

**27 Categoría de instrumentos financieros**

El detalle de los activos y pasivos financieros, al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, es el siguiente:

**Activos financieros**

	AI 31-12-2022		AI 31-12-2021	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
	En pesos dominicanos			
<b>Activos financieros</b>				
- <b>Medidos a su valor razonable</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,897,888,526	2,897,888,526	515,728,143	515,728,143
Inversiones en instrumentos financieros con cambios a resultados	9,707,396,037	9,707,396,037	17,018,432,562	17,018,432,562
Inversiones en instrumentos financieros con cambios en otros resultados integrales	0	0	0	0
- <b>Medidos a costo amortizado</b>				
Activos financieros	28,977,074	28,977,074	215,394,193	215,394,193
Mantenidos hasta vencimiento	0	0	0	0
Cuentas por cobrar relacionadas	0	0	0	0
Otras cuentas por cobrar	2,000,000	2,000,000	2,060,128	2,060,128
<b>Total activos financieros</b>	<b>12,636,261,637</b>	<b>12,636,261,637</b>	<b>17,751,615,026</b>	<b>17,751,615,026</b>

**Pasivos financieros**

	Al 31-12-2022		Al 31-12-2021	
	Valor en libros	Valor razonable En pesos dominicanos	Valor en libros	Valor razonable
<b>Pasivos financieros</b>				
<b>Medidos a su valor razonable</b>	33,356,759	33,356,759	10,091,357,524	10,091,357,524
Instrumentos financieros, derivados	0	0	1,060,121,041	1,060,121,041
<b>Medidos a costo amortizado</b>				
Obligaciones por financiamiento	0	0	336,822	336,822
Obligaciones por financiamiento emitidos	0	0	0	0
Obligaciones con entidades de intermediación financiera	0	0	4,253,439,822	4,253,439,822
operaciones de venta al contado con compra a plazo	10,590,216,040	10,590,216,040	0	0
Acreeedores por intermediación	3,096,277	3,096,277	0	0
Cuentas por pagar	0	0	0	0
Cuentas por pagar relacionadas	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	22,333,300	22,333,300	220,600,047	220,600,047
Otros pasivos corrientes	0	0	0	0
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>10,649,002,376</b>	<b>10,649,002,376</b>	<b>15,625,855,256</b>	<b>15,625,855,256</b>
<b>Instrumentos financieros, netos</b>	<b>1,987,259,261</b>	<b>1,987,259,261</b>	<b>2,125,759,770</b>	<b>2,125,759,770</b>

**28 Patrimonio**

**Capital social autorizado, suscrito y pagado**

Al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, 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 2022 y al 31 de diciembre de 2021 la reserva legal es de DOP103,712,410 y DOP73,265,606, respectivamente 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 28 de marzo de 2022 fueron aprobados el Informe de Estados Financieros emitido por los Auditores Externos correspondiente al ejercicio social 31 de diciembre 2021 y 2020, así como el Informe de Comisario de Cuentas y el Informe de Gobierno Corporativo con relación al ejercicio social 2021. En la misma se tomó la decisión de distribuir las utilidades acumuladas y el resultado correspondiente al 31 de diciembre 2021, aprobando el pago del 73% de dividendos en efectivo, así como un aumento de reserva legal por DOP30,446,804.

**28.1 Estatus de las acciones:**

	Autorizadas			
	Al 31-12-2022		Al 31-12-2021	
	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			
	Al 31-12-2022		Al 31-12-2021	
	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

28.2 Movimiento de las cuentas de patrimonio:

	Al 31-12-2022				
	Cantidad de acciones	Capital DOP	Aportes para futura capitalización DOP	Reservas DOP	Resultado acumulado DOP
<b>Saldos al 31-12-2021</b>	<b>10,371,241</b>	<b>1,037,124,100</b>	<b>0</b>	<b>73,265,606</b>	<b>1,519,066,989</b>
Aumento	0	0	0	30,446,804	707,165,620
Disminución	0	0	0	0	(1,115,349,254)
Resultados del ejercicio	0	0	0	0	0
Transferencias	0	0	0	0	0
Otros cargos	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31-12-2022</b>	<b>10,371,241</b>	<b>1,037,124,100</b>	<b>0</b>	<b>103,712,410</b>	<b>1,110,883,355</b>

	Al 31-12-2021				
	Cantidad de acciones	Capital DOP	Aportes para futura capitalización DOP	Reservas DOP	Resultado acumulado DOP
<b>Saldos al 31-12-2020</b>	<b>1,000,000</b>	<b>100,000,000</b>	<b>12,500</b>	<b>23,751,035</b>	<b>1,221,626,171</b>
Aumento	9,371,241	937,124,100	0	49,514,571	1,519,066,989
Disminución	0	0	0	0	0
Resultados del ejercicio	0	0	0	0	0
Transferencias	0	0	(12,500)	0	(1,221,626,171)
Otros cargos	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31-12-2021</b>	<b>10,371,241</b>	<b>1,037,124,100</b>	<b>0</b>	<b>73,265,606</b>	<b>1,519,066,989</b>

28.3 Participación de los accionistas sobre el patrimonio

	Al 31-12-2022					
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%	0	103,712,306	1,110,882,224
Rafael Patricio Medina Quiñones	10	1,000	0.0001%	0	104	1,111
	<b>10,371,241</b>	<b>1,037,124,100</b>	<b>100.00%</b>	<b>0</b>	<b>103,712,410</b>	<b>1,110,883,355</b>

	Al 31-12-2021					
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%	0	73,265,533	1,519,065,470
Rafael Patricio Medina Quiñones	10	1,000	0.0001%	0	73	1,519
	<b>10,371,241</b>	<b>1,037,124,100</b>	<b>100.00%</b>	<b>0</b>	<b>73,265,606</b>	<b>1,519,066,989</b>

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 2022 y el 31 de diciembre de 2021 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 31-12-2022		Al 31-12-2021	
	Índice mantenido	Índice requerido	Índice mantenido	Índice requerido
Índice de patrimonio y garantías de riesgo	304%	15.50%	48.49%	15.50%
Índice de patrimonio y garantías de riesgo (Nivel 1)	304%	10.33%	48.49%	10.33%



**29 Ingresos por comisiones, custodia y registros**

Durante los periodos terminados al 31 de diciembre 2022 y 31 de diciembre 2021, la Sociedad genero ingresos por comisiones, custodia y registros:

	<b>Por los años finalizados al:</b>	
	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
	En pesos dominicanos	
<b>Ingresos por intermediación:</b>		
Comisiones de operaciones bursátiles	0	0
Comisiones de operaciones extrabursátiles	0	0
Gastos comisiones y servicios	(88,986,959)	(115,056,405)
Otras comisiones	0	(1,078,738)
<b>Total</b>	<b>(88,986,959)</b>	<b>(116,135,143)</b>
<b>Ingresos por servicios:</b>		
Administración de cartera	0	0
Custodia de valores	0	0
Asesorías financieras	0	0
Otras	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

**30 Resultados por líneas de negocios**

Los resultados por líneas de negocios, por los años finalizados el 31 de diciembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2021, 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				
		Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Otros		Intereses		Reajuste			Otros			
	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida		
	En pesos dominicanos															
A valor razonable	0	22,698,419,562	(32,001,290,521)	16,498,102,911	(6,337,055,842)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	858,176,110
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	0	1,681,451,407	(666,107,354)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,015,344,053
A costo amortizado	0	0	0	0	0	0	138,061,941	0	0	(743,020,876)	209,348,255	(188,068,768)	0	0	(583,679,448)	
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ingresos por administración de cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ingresos por custodia de valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ingresos por asesorías financieras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otros ingresos por servicios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Comisiones por operaciones bursátiles	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Comisiones por operaciones extra bursátiles	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Gastos por comisiones y servicios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(88,986,959)	
Otras comisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>24,379,870,969</b>	<b>(32,667,397,875)</b>	<b>16,498,102,911</b>	<b>(6,337,055,842)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>138,061,941</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(743,020,876)</b>	<b>209,348,255</b>	<b>(188,068,768)</b>	<b>0</b>	<b>(88,986,959)</b>	<b>1,200,853,756</b>

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

Año Finalizado el 31 de diciembre de 2021																	
Tipo de Contrato	Comisiones	A valor razonable				A costo amortizado				Otros		Total					
		Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Otros		Intereses		Reajuste			Otros				
		Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida		Utilidad	Pérdida			
En pesos dominicanos																	
A valor razonable	0	22,855,203,244	(14,494,187,105)	2,062,776,358	(7,666,668,776)	0	0	6,519,379,654	(6,607,232,016)	0	0	0	0	0	0	0	2,669,271,359
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	0	7,561,745,790	(8,199,252,516)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(637,506,726)
A costo amortizado	0	0	0	0	0	0	0	30,079,708	0	0	0	0	0	0	0	0	30,079,708
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos por administración de cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos por custodia de valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos por asesorías financieras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ingresos por servicios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comisiones por operaciones bursátiles	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comisiones por operaciones extra bursátiles	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos por comisiones y servicios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(116,135,143)	(116,135,143)
Otras comisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>30,416,949,034</b>	<b>(22,693,439,621)</b>	<b>2,062,776,358</b>	<b>(7,666,668,776)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6,549,459,362</b>	<b>(6,607,232,016)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(116,135,143)</b>	<b>1,945,709,198</b>



**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

**31 Gastos de administración y comercialización**

El detalle de los gastos de administración y comercialización, por los años finalizados el 31 de diciembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2021, es el siguiente:

	Por los periodos finalizados el:	
	31/12/2022	31/12/2021
	En pesos dominicanos	
<b>Remuneraciones y beneficios al personal</b>		
Sueldos al personal	92,779,373	73,881,305
Beneficios al personal	82,579,475	116,842,350
Seguridad Social	8,894,819	0
Aportes al plan de pensiones	6,227,389	8,888,004
Otras compensaciones al personal	24,055,911	8,735,071
<b>Total remuneraciones y beneficios al personal</b>	<b>214,536,967</b>	<b>208,346,730</b>
<b>Gastos operativos</b>		
Viajes	0	1,474,879
Comisiones	0	
Promoción y publicidad	30,804,616	3,757,196
Otros	0	3,286,393
<b>Total gastos operativos</b>	<b>30,804,616</b>	<b>8,518,468</b>
<b>Otros gastos de administración</b>		
Servicios de proveedores locales	17,579,449	31,494,694
Servicios de proveedores extranjeros	3,731,376	2,324,190
Arrendamientos	9,363,214	8,454,000
Asesoría legal	8,196,360	8,448,591
Amortización intangibles	1,700	0
Amortización de software	5,961,421	1,799,955
Gastos de depreciación	1,575,984	1,861,380
Cuotas y comisiones pagadas	8,220,719	38,404,515
Gastos de comunicaciones	2,786,032	2,719,016
Electricidad	1,329,676	1,221,755
Seguro y reaseguros	66,241	66,241
Mantenimiento y reparaciones	2,056,726	922,538
Impuestos y Tasas	4,051,820	0
Otros	2,155,476	4,905,424
<b>Total otros gastos de administración</b>	<b>67,076,194</b>	<b>102,622,299</b>
<b>Total gastos de administración y comercialización</b>	<b>312,417,777</b>	<b>319,487,497</b>

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

**32 Plan de beneficios basados en acciones**

Al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre 2021, TIVALSA S.A. no cuenta con un plan de beneficios basados en acciones.

**33 Contingencias y compromisos**

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, no posee compromisos asumidos ni contingencias registradas en sus libros por reclamaciones legales, fiscales, laborables, civiles u otros.

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

Al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, los instrumentos financieros con riesgo fuera del estado de situación financiera y otras cuentas de orden, están conformados de la siguiente manera:

**Al 31 de Diciembre 2022**  
**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		
Intermediario de Valores	0	0
Personas Jurídicas	4,118,561,184	4,526,615,409
Personas Físicas	4,934,499,085	5,370,409,872
<b>Total</b>	<b>9,053,060,269</b>	<b>9,897,025,281</b>

**Al 31 de Diciembre 2022**  
**Títulos Valores de Deuda (TVD) recibido en Mutuo por Operaciones de Mutuo Simple**

Contraparte	En pesos dominicanos	
	Valor contrato	Valor razonable
Entidades de Intermediación Financiera		
Intermediario de Valores	0	0
Personas Jurídicas	25,850,000	27,335,007
Personas Físicas	0	0
<b>Total</b>	<b>25,850,000</b>	<b>27,335,007</b>

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

Al 31 de Diciembre 2022

**Líneas de Créditos Obtenidas no Utilizadas**  
**En pesos dominicanos**

Contraparte	Valor contrato	Líneas de Crédito de Utilización
Banco del Reservas	5,900,000,000	0
Banco Popular	1,900,000,000	0
Banco BHD Leon	1,000,000,000	0
Banco Vimenca	200,000,000	0
Asociación Popular de Ah. Y Prest. (APAP)	1,000,000,000	0
Banco Lafise	139,200,000	0
Banco Santa Cruz	580,000,000	0
Banco Banesco	400,000,000	0
Banco Promerica	290,000,000	0
<b>Total</b>	<b>11,409,200,000</b>	<b>0</b>

Al 31 de Diciembre 2021

**Al 31-12-2021**  
**En pesos dominicanos**

**Cuentas contingentes**

Derechos por contratos de compraventa de títulos valores de deuda (TVD)	99,795
Derechos por contratos de compraventa de divisas	0
Derechos por contratos de compraventa a plazo de valores	15,392,650,756
Derechos por activos y pasivos financieros indexados a valores	0
<b>Total</b>	<b>15,392,750,551</b>

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

Al 31 de Diciembre 2021

**Líneas de Créditos Obtenidas no Utilizadas**  
**En pesos dominicanos**

Contraparte	Valor contrato	Líneas de Crédito de Utilización
<b>Entidades de Intermediación Financiera:</b>		
Banreservas	5,800,000,000	4,171,902,300
Banco Lafise	139,200,000	4,460,880
Banco Vimenca	200,000,000	6,424,798
Banco BHD León	1,000,000,000	39,922,047
Banco Banesco	400,000,000	212,000,000
Banco Popular	500,000,000	0
Asociación Popular de Ahorros y Prestamos	600,000,000	0
<b>Total</b>	<b>8,639,200,000</b>	<b>4,434,710,025</b>

Al 31 de Diciembre 2021

**Garantías Prendarias Otorgadas**  
**En pesos dominicanos**

Contraparte	Valor contrato
<b>Entidades de Intermediación Financiera:</b>	
Banco de Reservas de la Rep. Dom.	2,157,200,000
Banco Popular	634,540,000
Banco BHD Leon	1,086,528,645
Banco Vimenca	250,000,000
Asociación Popular de Ahorros y Prestamos	675,170,000
Banco Lafise	120,230,000
Banco Banesco	209,537,147
<b>Total</b>	<b>5,133,205,792</b>

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

Detalle de los encargos de confianza	Al 31-12-2022			Al 31-12-2021		
	Cantidad de Cliente	Valor Nominal	Frutos Devengados	Cantidad de Cliente	Valor Nominal	Frutos Devengados
			En pesos dominicanos			
Personas Físicas	854	4,607,026,531	164,648,265	308	1,576,445,743	38,956,994
Personas Jurídicas	65	2,335,972,841	70,902,635	40	990,101,573	13,908,219
Entidades de Intermediación financiera	2	88,300,000	2,778,837	0	0	0
Fondo de Pensiones	3	1,748,520,000	45,771,576	1	77,300,000	365,322
Aseguradoras	4	262,683,629	11,465,147	2	81,180,000	3,422,404
Otros clientes profesionales	7	599,526,606	19,348,355	0	0	0
<b>Total</b>	<b>935</b>	<b>9,642,029,607</b>	<b>314,914,815</b>	<b>351</b>	<b>2,725,027,316</b>	<b>56,652,939</b>

### 35 Hechos relevantes

Desde principios del 2022 la economía dominicana mantuvo un buen ritmo de crecimiento, destacándose el crecimiento del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) de 4.9% interanual promedio durante el 2022. En ese contexto el Banco Central estima un crecimiento real de 4-5% para el 2023. Desde principios de año el Banco Central ha continuado con su plan de normalización de la Política Monetaria mediante alzas de tasas, y retiro de agregados monetarios. El conflicto actual entre Rusia y Ucrania ha tenido efectos indirectos en la economía dominicana, debido a alzas de materias primas. Esto le ha requerido al Banco Central estar más activo en el mercado cambiario, para reducir la velocidad de la inflación importada de productos. Todos los factores antes mencionados si han creado un panorama más incierto para el mercado de valores a corto plazo, sin embargo, desde junio 2022 cuando la inflación interanual llegó a 9.48%, ha bajado 310 puntos básicos, hasta 6.38% en febrero 2023.

Como consecuencia del panorama, la Alta Gerencia ha implementado procesos para garantizar la continuidad del negocio, en proteger y ayudar a sus empleados y clientes.

### 36 Hechos posteriores

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, no tiene hechos posteriores que informar.

### 37 Otras revelaciones importantes

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, no tiene otras revelaciones importantes que informar.

**TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales**  
**31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

### 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 2022, 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 19 de enero del 2023.

*Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros*

Nelson Miguel  
Guerrero  
Castellanos  
Firmado digitalmente por Nelson Miguel Guerrero Castellanos  
Fecha: 2023.04.26 08:58:56 -04'00'  
Nelson Guerrero Castellanos  
Gerente General

Juliana Jazmin  
Reyes Rodriguez  
Firmado digitalmente por Juliana Jazmin Reyes Rodriguez  
Fecha: 2023.04.25 19:22:55 -04'00'  
Juliana J. Reyes Rodriguez  
Contralor

**TIVALSA S.A.**  
**Estado de la Cartera Administrada**  
**Al 31 de diciembre 2021**

Al 31 de diciembre 2021, la entidad no posee Cartera Administrada.

**Nelson Miguel Guerrero Castellanos**  
Firmado digitalmente por Nelson Miguel Guerrero Castellanos  
Fecha: 2023.04.26 09:07:05 -04'00'

---

Gerente General  
**Nelson Miguel Guerrero Castellanos**

**Juliana Jazmin Reyes Rodriguez**  
Firmado digitalmente por Juliana Jazmin Reyes Rodriguez  
Fecha: 2023.04.25 19:27:44 -04'00'

---

Contralor  
**Juliana Reyes**





Zona Metropolitana

Ave. Abraham Lincoln esq. C/ Haim Lopez Penha  
Edificio Ámbar, 5<sup>TO</sup>. Piso.  
Santo Domingo, República Dominicana



Lun - Vie.

8:30 a.m. a 5:30 p.m.



(809) 475-0888



info@tivalsa.com

**RNC 1-31-04716-5**

@tivalsard

