

**TIVALSA, S.A.**

Informe de los Auditores Independientes y  
Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

# TIVALSA, S.A.

## Contenido

---

	<b>Página</b>
Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera.....	6
Estado de Resultados .....	8
Estado de Otros Resultados Integrales .....	9
Estado de Cambios en el Patrimonio.....	10
Estado de Flujos de Efectivo.....	11
Notas a los Estados Financieros.....	12
Información Complementaria.....	82

## **INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

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

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de **TIVALSA, S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de Diciembre del 2017 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., al 31 de Diciembre del 2017, 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 detalle 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 clave de auditoría que se deben divulgar en nuestro informe:

# GUZMAN TAPIA PKF

## 1. Inversiones medidas a valor razonable con cambios en resultados

### **Asunto clave de auditoría**

(véanse las notas 3d y 7)

El valor contable de las inversiones en instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados representa el 65% de los Activos y de igual forma, la ganancia neta producto del ajuste del valor de este portafolio proviene de las imputaciones diarias de precios de mercado calculado por la entidad e imputado en el sistema.

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 del 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.

## 2. Pasivos Financieros

### **Asunto clave de auditoría**

(véanse las notas 3h y 7)

El pasivo denominado Pasivo financiero indexado a títulos valores, compuesto por contratos con terceros mediante los cuales actúa como mutuuario, representa más de un 92% del total de los pasivos. La verificación de estos contratos es de suma importancia para opinar sobre el reconocimiento de los mismos en los Estados Financieros.

Esto representa un área significativa del Pasivo y también del estado de resultados por su efecto en ingresos o gastos por los conceptos de ajuste de valor, rendimientos y contraprestaciones.

### **Como nuestra auditoría trato el asunto clave de auditoría**

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.
- 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.

### **Como nuestra auditoría trato el asunto clave de auditoría**

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Conversamos con la gerencia sobre el modelo de negocio que aplica la entidad sobre las operaciones de pasivos financieros y vimos la aplicabilidad con las normas actualmente vigentes.
- Realizamos pruebas contables y de controles sobre los reportes de operaciones de pasivos financieros y una muestra seleccionada para validar que las mismas son válidas y están correctamente registradas.

# GUZMAN TAPIA PKF

## 3. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

### **Asunto clave de auditoría**

(véanse las notas 4 y 5)

A disposición de la Superintendencia del Mercado de Valores (en lo adelante la “Superintendencia”), se requirió que la presentación de los estados financieros, en este período, sean adecuadas a NIIF. Lo cual ha requerido unos trabajos adicionales de conversión de la presentación anterior a la nueva presentación de los estados financieros.

Consideramos esto como un asunto clave de auditoría debido a la importancia de estos ajustes sobre las cuentas y presentación de este periodo.

### **Como nuestra auditoría trato el asunto clave de auditoría**

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Revisión de la conversión de la presentación de los estados financieros del periodo 2016, a la actual presentación de los estados financieros, para adecuarse a las NIIFs.
- Validar los estados financieros con nuevo manual de contabilidad emitido por la Superintendencia.

## 4. Reconocimiento de Ingresos

### **Asunto clave de auditoría**

(véanse las notas 3m y 36)

Se reconocen ingresos por distintas líneas de negocios, siendo la más representativa la concerniente a los Instrumentos Financieros, por intereses, ajuste de valor y por venta de títulos.

Consideramos esto como un asunto clave debido a la importancia de estas partidas en el Estado de Resultado de la entidad.

### **Como nuestra auditoría trato el asunto clave de auditoría**

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Confirmamos los rendimientos con el depósito centralizado de valores que procesa los pagos realizados en el periodo.
- Realizamos pruebas de recalcado de intereses sobre una muestra de títulos.
- Realizamos prueba de controles de sistema sobre el registro automático contable del ajuste de valor por un periodo determinado, de una muestra de títulos significativos en el portafolio. Validando el correcto calculo y registro contable.
- Verificamos una muestra de operaciones de venta de títulos, recalculando su respectiva ganancia o pérdida. Validando la correcta imputación del sistema contable.

## **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 de Valores de la República Dominicana.

## **Otra Información incluida en la memoria anual de la compañía**

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 Republica 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.

## **GUZMAN TAPIA PKF**

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 Internaciones de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios fundamentadas en dichos estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y llevamos a cabo los procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos la evidencia de auditoría que sea suficiente y adecuada para brindar un sustento para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulta de fraude es más alto que el que resulta de un error, puesto que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, tergiversaciones, o ignorancia del control interno.

## GUZMAN TAPIA PKF

- 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.

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

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

**GUZMAN TAPIA PKF, S.R.L.**

No. de registro en la SIV  
SVAE-002  
No. de registro en el ICPARD  
99016



6 de Abril del 2018  
Santo Domingo, República Dominicana

**TIVALSA, S.A.**  
**Estado de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre 2017 y 2016**  
(Valores expresados en Pesos Dominicanos-DOP)

	Notas	2017	2016	1ro de enero 2016
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	9	671,919,896	942,204,141	258,472,138
Inversiones en instrumentos financieros	32			
A valor razonable con cambios en resultados	7, 10 y 21	1,537,763,722	526,954,473	321,723,975
A valor razonable Instrumentos Financieros Derivados	7, 10 y 11	44,983,721	48,590,698	62,252,942
A valor razonable con cambios en ORI		-	-	-
A costo amortizado	10	96,956,048	-	-
Deudores por intermediación		-	-	-
Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia		-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas		-	-	-
Otras cuentas por cobrar	10	103,336	-	-
Impuestos por cobrar		1,926,069	6,684	6,683
Impuestos diferidos		-	-	-
Inversiones en sociedades	15	-	-	-
Activos intangibles	16	1,832,229	2,594,268	3,611,435
Propiedades, planta y equipo	17	5,217,093	5,781,503	3,719,032
Propiedades de Inversión		-	-	-
Otros activos	20	4,039,042	5,413,744	5,694,361
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b><u>2,364,741,155</u></b>	<b><u>1,531,545,512</u></b>	<b><u>655,480,566</u></b>

(\*) Nota: Los Saldos de la Cuentas se presentan sin considerar el efecto por Deterioros, es decir, que su agregación algebraica no contiene los montos correspondientes a pérdida de valor, depreciaciones y amortizaciones acumuladas (en las cuentas donde apliquen).

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

\_\_\_\_\_  
José Miguel González  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Alonso Peña  
Contralor



**TIVALSA, S.A.**  
**Estado de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre 2017 y 2016**  
(Valores expresados en Pesos Dominicanos-DOP)

	Notas	2017	2016	1ro de enero 2016
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros				
A valor razonable	7 y 22	1,883,099,990	738,570,723	355,476,174
A valor razonable-instrumento financieros derivados	7, 11 y 22	24,638,987	6,889,032	1,087,182
<u>A costo amortizado</u>				
Obligaciones por financiamiento	22	6,697,961	15,965,524	18,232,216
Obligaciones por instrumentos financieros Emitidos		-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	22 y 24	100,135,764	529,979,451	137,459,028
Acreedores por intermediación		-	-	-
Cuentas por pagar personas relacionadas		-	-	-
Otras cuentas por pagar	10.b y 28	7,868,615	2,324,492	3,163,965
Provisiones		-	-	-
Acumulaciones y otras obligaciones	30	24,183,282	14,831,053	-
Impuestos por pagar		463,024	1,308,715	987,289
Impuestos diferidos		-	-	-
Otros pasivos		-	-	-
<b>Total pasivos</b>		<b>2,047,087,622</b>	<b>1,309,868,992</b>	<b>516,405,854</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital	33	100,000,000	100,000,000	100,000,000
Aportes para futura capitalización		12,500	12,500	12,500
Reserva legal	33	23,751,035	23,751,035	20,000,000
Reservas de capital		-	-	-
Resultados acumulados	33	97,912,985	15,311,176	(49,298,700)
Resultado del ejercicio	33	95,977,012	82,601,809	68,360,912
Superávit por revaluación		-	-	-
Otro resultado integral		-	-	-
<b>Total de patrimonio</b>		<b>317,653,532</b>	<b>221,676,520</b>	<b>139,074,712</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>2,364,741,155</b>	<b>1,531,545,512</b>	<b>655,480,566</b>

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

\_\_\_\_\_  
José Miguel González  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Alonso Peña  
Contralor

**TIVALSA, S.A.**  
**Estado de Resultados**  
**Por los periodos terminados en 31 de diciembre 2017 y 2016**  
(Valores expresados en Pesos Dominicanos-DOP)

	Notas	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Resultado por instrumentos financieros:</b>	35 y 36		
A valor razonable		315,005,182	88,633,023
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados		(136,160,617)	58,999,232
A costo amortizado		-	-
<b>Total resultados por instrumentos financieros</b>		<b>178,844,564</b>	<b>147,632,255</b>
<b>Ingresos por servicios:</b>			
Ingresos por administración de cartera		-	-
Ingresos por custodia de valores		-	-
Ingresos por asesorías financieras		-	-
Otros ingresos por servicios		-	-
<b>Total ingresos por servicios</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado por intermediación</b>			
Comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles	34	-	-
Gastos por comisiones y servicios	36	(7,118,242)	(4,120,507)
Otras comisiones		-	-
<b>Total resultados por intermediación</b>		<b>(7,118,242)</b>	<b>(4,120,507)</b>
<b>Ingresos (Gastos) por financiamiento</b>			
Ingresos por financiamiento		-	-
Gastos por financiamiento	35	(19,713,171)	(20,568,608)
<b>Ingresos (gastos) por financiamiento</b>		<b>(19,713,171)</b>	<b>(20,568,608)</b>
Gastos de administración y comercialización	37	(122,067,210)	(88,482,644)
<b>Otros resultados:</b>			
Reajuste y diferencia de cambio	35	37,806,934	20,007,271
Resultado de inversiones en sociedades		-	-
Otros ingresos (gastos)	35	28,260,501	28,166,064
Operaciones descontinuadas (neto)		-	-
<b>Total otros resultados</b>		<b>66,067,435</b>	<b>48,173,335</b>
<b>Resultado antes de Impuesto sobre la renta</b>		<b>96,013,376</b>	<b>82,633,831</b>
Impuesto sobre la renta	31	(36,364)	(32,022)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<b>95,977,012</b>	<b>82,601,809</b>

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

\_\_\_\_\_  
José Miguel González  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Alonso Peña  
Contralor

**TIVALSA, S.A.**  
**Estado de otros resultados integrales**  
**Por los periodos terminados en 31 de diciembre 2017 y 2016**  
(Valores expresados en Pesos Dominicanos-DOP)

---

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>95,977,012</b>	<b>82,601,809</b>
<b>Ingresos (Gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio</b>		
Partidas que no se reclasificaran posteriormente al resultado del periodo:		
Revalorizacion de propiedades, planta y equipo	-	-
Otros ingresos (Gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-
Partidas que seran reclasificadas posteriormente al resultado del ejercicio:		
Activos financieros a valor razonable por patrimonio	-	-
Participacion de otros resultados integrales de inversiones en sociedades	-	-
Otros ingresos (Gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-
Impuesto sobre la renta de otros resultados integrales	-	-
Operaciones descontinuadas	-	-
<b>Total Ingresos (Gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE RESULTADOS INTEGRALES RECONOCIDOS DEL EJERCICIO</b>	<b>95,977,012</b>	<b>82,601,809</b>

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

---

José Miguel González  
Presidente

---

Alonso Peña  
Contralor

**TIVALSA, S.A.**  
**Estado de cambios en el patrimonio**  
**Por los periodos terminados en 31 de diciembre 2017 y 31 de diciembre 2016**  
**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 iniciales al 1 de enero del 2016</b>	<b>100,000,000</b>	<b>12,500</b>	<b>20,000,000</b>	-	<b>(49,298,700)</b>	<b>68,360,912</b>	-	-	<b>139,074,712</b>
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	82,601,808	-	-	82,601,808
Transferencia de resultados	-	-	3,751,035	-	64,609,877	(68,360,912)	-	-	-
Dividendos o participaciones distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2016</b>	<b>100,000,000</b>	<b>12,500</b>	<b>23,751,035</b>	-	<b>15,311,177</b>	<b>82,601,808</b>	-	-	<b>221,676,520</b>
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	95,977,012	-	-	95,977,012
Transferencia de resultados	-	-	-	-	82,601,808	(82,601,808)	-	-	-
Dividendos o participaciones distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2017</b>	<b>100,000,000</b>	<b>12,500</b>	<b>23,751,035</b>	-	<b>97,912,985</b>	<b>95,977,012</b>	-	-	<b>317,653,532</b>

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

\_\_\_\_\_  
 José Miguel González  
 Presidente

\_\_\_\_\_  
 Alonso Peña  
 Contralor

**TIVALSA, S.A.**  
**Estado de flujo de efectivo**  
**Por los periodos terminados en 31 de diciembre 2017 y 31 de diciembre 2016**  
**Expresado en Pesos Dominicanos**

	<b>Del 01/01/2017 Al 31/12/2017</b>	<b>Del 01/01/2016 Al 31/12/2016</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación:</b>		
Comisiones recaudadas (pagadas)	(7,221,578)	(4,121,271)
Ingreso (Egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable	476,511,694	399,359,738
Ingreso (Egreso) neto por instrumentos financieros a derivados	(114,803,686)	(39,535,137)
Ingreso (Egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado	(96,956,048)	-
Ingreso (Egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia	-	-
Gastos de administración y comercialización pagados	(103,126,690)	(72,397,240)
Intereses pagados	(19,713,171)	(20,568,608)
Impuestos pagados	(2,765,076)	1,337,203
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación	28,260,501	28,166,064
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>160,185,947</b>	<b>292,240,749</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión:</b>		
Ingresos por ventas de propiedades, planta y equipos	-	-
Ingresos por ventas de inversiones en sociedades	-	-
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades	-	-
Incorporación de propiedades, planta y equipo	(1,379,381)	(3,906,310)
Venta de propiedades, planta de equipo	-	-
Inversiones en sociedades	-	-
Otros ingresos (egresos) neto de inversión	-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>(1,379,381)</b>	<b>(3,906,310)</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento:</b>		
Ingreso (Egreso) neto por pasivos financieros	(443,925,612)	384,906,048
Ingreso (Egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas	-	-
Aumentos de capital	-	-
Reparto de utilidades y de capital	-	-
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de financiamiento	-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(443,925,612)</b>	<b>384,906,048</b>
<b>Flujo neto total positivo (negativo) del período</b>	<b>(285,119,046)</b>	<b>673,240,487</b>
Efecto de la variación por cambios en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	14,834,801	10,491,517
<b>Variación neta del efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>(270,284,245)</b>	<b>683,732,004</b>
<b>Saldo inicial del efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>942,204,141</b>	<b>258,472,138</b>
<b>Saldo final del efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>671,919,896</b>	<b>942,204,142</b>

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

\_\_\_\_\_  
José Miguel González  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Alonso Peña  
Contralor

## **1. Información General de la entidad**

TIVALSA, S.A. es una entidad constituida el 9 de Julio del 2013, con domicilio en República Dominicana, 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. 19-00, que regula el Mercado de Valores en la República Dominicana, de fecha 8 de mayo de 2000; el Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores Núm. 729-04; y otras leyes, reglamentos, normas y circulares emitidas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV).

La actividad principal de TIVALSA, S.A., es comprar y vender valores a los que se refiere el artículo 2 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 SIV; realizar operaciones de préstamos de valores, de conformidad con las normas de carácter general que dicte la SIV; 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 SIV.

Los principales funcionarios son:

<i>Nombre</i>	<i>Posición</i>
José Espín Guerrero	Gerente General
Alonso Peña Reyes	Contralor
Odalys Barrera Ruiz	Directora de Operaciones y Tecnología

## **2. Base de presentación**

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 han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos al costo amortizado o a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables.

Los estados financieros auditados fueron aprobados para su emisión en fecha 11 de abril de 2018

### **3. Principales políticas contables**

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

**a. *Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera***

Los registros contables de TIVALSA, S.A., se mantienen en pesos dominicanos (DOP), moneda de curso legal en República Dominicana y moneda funcional de TIVALSA, S.A. 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 2017 y 31 de diciembre del 2016, la tasa de cambio del peso dominicano fue de DOP 48.1930 y DOP 46.6171, respectivamente, por cada USD 1.

**b. *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.

**c. *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.

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

---

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

**d. 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 compañía son especulativos.

Durante el curso normal de sus operaciones, la Compañía 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 Compañía 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”



***e. Propiedad, planta y equipo***

Corresponden a los bienes propiedad de TIVALSA, S.A., 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.

***f. Deterioro de activos financieros y no financieros***

La compañía 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.

***g. Pasivos financieros a valor razonable***

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

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

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

**h. *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 periodo, en la partida Gastos financieros.

**i. *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 de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 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 Compañía, 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 Compañía 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.

**j. *Provisiones***

Se reconoce una provisión cuando la Compañía, 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.

**k. *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.

**l. 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.

**m. 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.

**n. Diferencia cambiaria**

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

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

**o. 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.

**p. *Transacciones con empresas relacionadas***

Durante el transcurso de los períodos cerrados a diciembre 2017 y diciembre 2016, TIVALSA realizó operaciones con partes relacionadas.

**q. *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.

**r. *Vacaciones a empleados***

Durante los periodos 2017 y 2016, TIVALSA concedió vacaciones a sus empleados de acuerdo con lo estipulado en el Código de Trabajo.

**s. *Pasivos laborales***

TIVALSA, S.A otorga incentivos a sus empleados de acuerdo a 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. TIVALSA, S.A., 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.

**t. *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 financieros 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.

**u. *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 solo cuando, se haya extinguido, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

**v. *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.

**w. *Activos y pasivos contingentes***

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

**x. *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.

**y. *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera no aplicadas por la entidad.***

Al cierre del periodo diciembre 2017, no hay NIIF o interpretaciones CINIIF no aplicadas por TIVALSA,S.A.

#### **4. Nuevas normas e interpretaciones aun no adoptadas**

TIVALSA, S.A. siguiendo las instrucciones de la Superintendencia de Valores, aplicó anticipadamente las disposiciones de NIIF 9 “instrumentos Financieros” a los estados financieros presentados. La administración de la entidad, estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas e interpretaciones,

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

---

que se describen a continuación, con vigencia posterior al 31 de diciembre de 2017, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la entidad.

La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros bajo el alcance de IAS 39, Instrumentos Financieros. Específicamente, NIIF 9 exige que todos los activos financieros sean clasificados y posteriormente medidos ya sea al costo amortizado o al valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja y banco contractuales de los activos financieros.

Específicamente, NIIF 9 exige que todos los activos financieros sean clasificados y posteriormente medidos ya sea al costo amortizado o al valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros.

Como es exigido por NIIF 9, los instrumentos de deuda son medidos a costo amortizado si y solo si (i) el activo es mantenido dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales y (ii) los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto total adeudado.

Si uno de los criterios no se cumple, los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, la Entidad podría elegir designar en el reconocimiento inicial de un instrumento de deuda que cumpla con los criterios de costo amortizado para medirlo a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo elimina o reduce significativamente un descalce contable. La Administración de la Entidad ha evaluado el impacto de esta Norma, sin embargo, no existen cambios respecto a la medición de sus instrumentos financieros, por cuanto, todos ellos se registran a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo al modelo de su negocio, a excepción de las obligaciones por financiamiento que son registradas al costo amortizado. Los instrumentos de deuda que son posteriormente medidos a costo amortizado estarán sujetos a test de deterioro. Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones o representativas de este) serán clasificadas y medidas a valor razonable con cambios en resultados, a menos que el instrumento de patrimonio no sea mantenido para negociación y sea designado por la Entidad para ser medido a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Si el instrumento de patrimonio es designado a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, todas las pérdidas y ganancias de su valorización, excepto por los ingresos por dividendos los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con NIC 18, serán reconocidas en otros resultados integrales y no serán posteriormente reclasificados a resultados.

## 5. Cambios contables

El año 2017 fue el año de transición a NIIF para los intermediarios de valores, quienes antes utilizaban el Manual y Plan de Contabilidad de acuerdo a la Única Resolución de la Superintendencia de Valores de fecha 17 de octubre del 2007 (R-SIV-2007-18-IV). Los estados financieros de los intermediarios de valores deben ser preparados en cumplimiento con el Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas emitido por la SIV. La SIV requerirá a los emisores y participantes en el mercado de valores, la utilización de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas al español como normas contables aplicables. El calendario de implementación ha tenido varios cambios durante el proceso de transición, según se describe a continuación:

- **Julio 2011:** Circular C-SIV-2011-12 que estableció la adopción de NIIF a partir de 1 de enero de 2013.
- **Diciembre 2013:** Se acoge propuesta de la Asociación de Puestos de Bolsa de establecer un proceso de implementación gradual hasta el 2016.
- **Junio 2014:** Circular C-SIV-2014-10-MV que definió el calendario de adopción NIIF.
- **Marzo 2016:** Se extiende plazo de adopción hasta el 2017 y se define nuevo calendario de adopción.
- **Mayo 2016:** Se realizan cambios al calendario definido en marzo del mismo año.
- **Diciembre 2016:** Resolución R-CNV-2016-40-IV que modifica el Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas para adecuarlo a NIIF.

A continuación se presentan la transición a NIIF y la manera en que esta transición ha afectado la situación financiera de TIVALSA :

### Balance General al 1ero de enero 2016

<b>Activos:</b>	<b>SIV</b>	<b>Ajustes</b>	<b>NIIF</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	258,472,138	-	258,472,138
Inversiones en instrumentos financieros	-	-	-
A valor razonable con cambios en resultados	415,141,924	(93,417,949)	321,723,975
A valor razonable instrumentos financieros derivados	62,252,942	-	62,252,942
A valor razonable con cambios en ORI	-	-	-
A costo amortizado	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-
Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

Otras cuentas por cobrar	-	-	-
Impuestos por cobrar	6,683	-	6,683
Impuestos diferidos	-	-	-
Inversiones en sociedades	-	-	-
Activos intangibles	3,611,435	-	3,611,435
Propiedades, planta y equipo	3,719,032	-	3,719,032
Propiedades de Inversión	-	-	-
Otros activos	5,694,361	-	5,694,361
<b>Total Activos</b>	<b>748,898,515</b>	<b>(93,417,949)</b>	<b>655,480,566</b>
<b>Pasivos:</b>	<b>SIV</b>	<b>Ajustes</b>	<b>NIIF</b>
Pasivos financieros			
A valor razonable	426,737,746	(71,261,572)	355,476,174
A valor razonable-instrumentos financieros derivados	1,087,182	-	1,087,182
A costo amortizado	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	18,232,216	-	18,232,216
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	137,459,028	-	137,459,028
Acreeedores por intermediación	-	-	-
Cuentas por pagar a personas relacionadas	-	-	-
Otras cuentas por pagar	3,163,965	-	3,163,965
Provisiones	-	-	-
Acumulaciones y otras obligaciones	-	-	-
Impuestos por pagar	987,289	-	987,289
Impuestos diferidos	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>587,667,426</b>	<b>(71,261,572)</b>	<b>516,405,854</b>
<b>Patrimonio:</b>	<b>SIV</b>	<b>Ajustes</b>	<b>NIIF</b>
Capital	100,000,000	-	100,000,000
Aportes para futura capitalización	12,500	-	12,500
Reservas de capital	20,000,000	-	20,000,000
Resultado acumulados	(27,142,323)	-	(27,142,323)
Resultado del ejercicio	68,360,912	(22,156,377)	46,204,535
<b>Total Patrimonio</b>	<b>161,231,089</b>	<b>(22,156,377)</b>	<b>139,074,712</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>748,898,515</b>	<b>(93,417,949)</b>	<b>655,480,566</b>



**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

**Balance General al 31 de diciembre 2016**

<b>Activos:</b>	<b>SIV</b>	<b>Ajustes</b>	<b>NIIF</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	942,204,142	-	942,204,142
Inversiones en instrumentos financieros			
A valor razonable con cambios en resultados	1,000,226,150	(473,271,678)	526,954,472
A valor razonable instrumentos financieros derivados	48,590,698	-	48,590,698
A valor razonable con cambios en ORI	-	-	-
A costo amortizado	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-
Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-
Impuestos por cobrar	6,683	-	6,683
Impuestos diferidos	-	-	-
Inversiones en sociedades	-	-	-
Activos intangibles	2,594,269	-	2,594,269
Propiedades, planta y equipo	5,781,504	-	5,781,504
Propiedades de Inversión	-	-	-
Otros activos	5,413,744	-	5,413,744
<b>Total Activos</b>	<b>2,004,817,190</b>	<b>(473,271,678)</b>	<b>1,531,545,512</b>
<b>Pasivos:</b>	<b>SIV</b>	<b>Ajustes</b>	<b>NIIF</b>
Pasivos financieros			
A valor razonable	1,197,267,124	(458,696,402)	738,570,722
A valor razonable-instrumentos financieros derivados	6,889,032	-	6,889,032
A costo amortizado	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	15,965,524	-	15,965,524
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	529,979,451	-	529,979,451
Acreeedores por intermediación	-	-	-
Cuentas por pagar a personas relacionadas	-	-	-
Otras cuentas por pagar	16,139,770	-	16,139,770
Provisiones	-	-	-
Acumulaciones y otras obligaciones	-	-	-
Impuestos por pagar	2,324,492	-	2,324,492
Impuestos diferidos	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,768,565,393</b>	<b>(458,696,402)</b>	<b>1,309,868,991</b>
<b>Patrimonio:</b>	<b>SIV</b>	<b>Ajustes</b>	<b>NIIF</b>
Capital	100,000,000	-	100,000,000
Aportes para futura capitalización	12,500	-	12,500
Reservas de capital	23,751,035	-	23,751,035
Resultado acumulados	37,467,554	(22,156,377)	15,311,177
Resultado del ejercicio	75,020,708	7,581,101	82,601,809
<b>Total Patrimonio</b>	<b>236,251,797</b>	<b>(14,575,276)</b>	<b>221,676,521</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2,004,817,190</b>	<b>(473,271,678)</b>	<b>1,531,545,512</b>

## **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 TIVALSA, S.A. 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.

El Puesto de Bolsa dentro de sus actividades se encuentra expuesto a una diversidad de riesgos financieros como son:

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

### **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.

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 que, 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%.

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

---

Al 31 de diciembre del 2017 el Valor en Riesgo (VaR), señala que la máxima pérdida en la que puede incurrir Tivalsa, S.A., Puesto de Bolsa en su portafolio de inversión es de DOP 4,327,065.69 a un nivel de confianza del 95% y a un plazo de 1 día.

Aunque el Valor en Riesgo (VaR) es una herramienta importante para medir el riesgo de mercado, los supuestos en los que se basa el modelo generan algunas limitaciones como son:

- Se requieren observaciones reales de los cambios en el valor de todos los activos durante un período de tiempo significativo.
- La forma más simple de simulación histórica trata la valoración de la cartera en cada período de tiempo con la misma importancia. Esto significa que al período de tiempo más reciente se le otorga la misma importancia que el más antiguo.
- Debido a que se basa en eventos históricos, nunca puede ser un predictor completamente preciso de eventos futuros.

#### **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.

La medición de riesgo de contraparte se basa en la estimación de costo o pérdida potencial para la entidad del incumplimiento de las obligaciones contractuales con contrapartes. Para la cuantificación de este riesgo, se aplica la metodología de Valor en Riesgo (VaR) descrita en el Riesgo de Mercado.

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.

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

El detalle de los riesgos de liquidez es el siguiente:

**TIVALSA, S.A.**  
**Al 31 de Diciembre 2017**  
**Riesgo De Liquidez**  
**Valores RD\$**

<b>Pasivos Financieros</b>	<b>1 - 7 Días</b>	<b>8 - 15 Días</b>	<b>16 -30 Días</b>	<b>31 - 60 Días</b>	<b>61 - 90 Días</b>	<b>91 - 180 Días</b>	<b>181 - 360 Dias</b>	<b>Mas de 360 Dias</b>	<b>Total</b>	<b>Total 30 días</b>
Valor Razonable	1,883,099,990						-	-	1,883,099,990	1,883,099,990
A valor Razonable - Derivados	10,591,587	8,539,733	3,092,347	-	-	2,415,319	-	-	24,638,987	22,223,667
Operación de ventas con pacto de compra posterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de financiamientos	6,697,961	-	-	-	-	-	-	-	6,697,961	6,697,961
Operaciones con instituciones de intermediación financiera	100,135,764	-	-	-	-	-	-	-	100,135,764	100,135,764
<b>Total Pasivos</b>	<b>2,000,525,302</b>	<b>8,539,733</b>	<b>3,092,347</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,415,319</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,014,572,701</b>	<b>2,012,157,382</b>

**TIVALSA, S.A.****Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

<b>Activos</b>										
<b>Financieros</b>										
Efectivo y Equivalente de efectivo	283,695,540	221,080,792	-	167,143,565	-	-	-	-	671,919,896	504,776,332
Instrumento Financiero de cartera propia disponible	1,911,965	3,144,886	6,262,731	31,592,870	-	169,511,671	71,892,529	1,224,143,333	1,508,459,983	11,319,582
Instrumento Financiero de cartera propia comprometida	-	-	-	-	-	-	-	126,259,786	126,259,786	-
Contratos Derivado Operación de compras con pacto de venta posterior	-	12,700,128	27,189,043	5,094,550	-	-	-	-	44,983,721	39,889,170
<b>Total de Activos</b>	<b>285,607,505</b>	<b>236,925,806</b>	<b>33,451,774</b>	<b>203,830,984</b>	<b>-</b>	<b>169,511,671</b>	<b>71,892,529</b>	<b>1,350,403,119</b>	<b>2,351,623,386</b>	<b>555,985,084</b>
<b>Flujo de Caja estático</b>	<b>(1,714,917,797)</b>	<b>228,386,073</b>	<b>30,359,426</b>	<b>203,830,984</b>	<b>-</b>	<b>167,096,351</b>	<b>71,892,529</b>	<b>1,350,403,119</b>		
<b>Flujo de Caja Acumulados</b>	<b>(1,714,917,797)</b>	<b>(1,486,531,724)</b>	<b>(1,456,172,298)</b>	<b>(1,252,341,314)</b>	<b>(1,252,341,314)</b>	<b>(1,085,244,962)</b>	<b>(1,013,352,434)</b>	<b>337,050,685</b>		

**TIVALSA, S.A.****Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016****TIVALSA, S.A.  
Al 31 de diciembre 2016  
Riesgo De Liquidez  
Valores RD\$**

<b>Pasivos</b>	<b>1 - 7 Días</b>	<b>8 - 15 Días</b>	<b>16 -30 Días</b>	<b>31 - 60 Días</b>	<b>61 - 90 Días</b>	<b>91 - 180 Días</b>	<b>181 - 360 Dias</b>	<b>Mas de 360 Dias</b>	<b>Total</b>	<b>Total 30 días</b>
<b>Financieros</b>										
Valor Razonable	738,570,723	-	-	-	-	-	-	-	738,570,723	738,570,723
A valor Razonable -										
Derivados	21,057	4,671,233	-	-	2,196,743	-	-	-	6,889,032	4,692,290
Operación de										
ventas con pacto										
de compra										
posterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de										
financiamientos	15,965,524	-	-	-	-	-	-	-	15,965,524	15,965,524
Operaciones con										
instituciones de										
intermediación										
financiera	529,979,451	-	-	-	-	-	-	-	529,979,451	529,979,451
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,284,536,756</b>	<b>4,671,233</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,196,743</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,291,404,731</b>	<b>1,289,207,989</b>

**TIVALSA, S.A.****Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

<b>Activos</b>										
<b>Financieros</b>										
Efectivo y Equivalente de efectivo	344,636,706	349,864,122	247,703,314	-	-	-	-	-	942,204,141	942,204,141
Instrumento Financiero de cartera propia disponible	17,730,500	-	11,117,309	-	1,199,490	2,371,454	36,810,598	199,920,171	269,149,523	28,847,809
Instrumento Financiero de cartera propia comprometida	-	-	-	-	-	-	76,649,602	181,155,348	257,804,950	-
Contratos Derivado Operación de compras con pacto de venta posterior	2,230,283	2,190,999	38,410,215	5,107,696	651,505	-	-	-	48,590,698	42,831,497
<b>Total de Activos</b>	<b>364,597,489</b>	<b>352,055,121</b>	<b>297,230,838</b>	<b>5,107,696</b>	<b>1,850,996</b>	<b>2,371,454</b>	<b>113,460,200</b>	<b>381,075,520</b>	<b>1,517,749,313</b>	<b>1,013,883,447</b>
<b>Flujo de Caja estático</b>	<b>(919,939,267)</b>	<b>347,383,888</b>	<b>297,230,838</b>	<b>5,107,696</b>	<b>(345,747)</b>	<b>2,371,454</b>	<b>113,460,200</b>	<b>381,075,520</b>		
<b>Flujo de Caja Acumulados</b>	<b>(919,939,267)</b>	<b>(572,555,379)</b>	<b>(275,324,541)</b>	<b>(270,216,845)</b>	<b>(270,562,592)</b>	<b>(268,191,139)</b>	<b>(154,730,939)</b>	<b>226,344,581</b>		





**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

---

Derivados Forward Títulos Valores de Deuda	-	1,554,245,485	-	1,554,245,485
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1,554,245,485</b>	<b>-</b>	<b>1,554,245,485</b>

<b>Pasivos financieros</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total RD\$</b>
Derivado negociación				
Valor Razonable	-	738,570,723	-	738,570,723
A valor Razonable Derivados	-	6,889,032	-	6,889,032
Obligaciones por financiamiento	-	15,965,524	-	15,965,524
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	529,979,451	-	529,979,451
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1,291,404,731</b>	<b>-</b>	<b>1,291,404,731</b>

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

---

**8. Reajuste y diferencia de cambio**

**Al 31/12/2017**

**Ingresos (gastos)**

	<b>US\$</b>	<b>EURO</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Efectivo y efectivo equivalente	14,834,801	-	-	14,834,801
Deudores por intermediación	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-
Otros activos Obligaciones con bancos e instituciones financieras	4,814,362	-	-	4,814,362
Acreedores por intermediación	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-
<b>Total, de diferencia de cambio</b>	<b>19,649,163</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19,649,163</b>

**Al 31/12/2016**

**Ingresos (gastos)**

	<b>US\$</b>	<b>EURO</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Efectivo y efectivo equivalente	10,491,514	-	-	10,491,514
Deudores por intermediación	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-
Otros activos Obligaciones con bancos e instituciones financieras	(5,347,684)	-	-	(5,347,684)

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

---

Acreeedores por intermediación	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-
Total, de diferencia de cambio	<b>5,143,830</b>	-	-	<b>5,143,830</b>

**Los saldos en moneda extranjera y la posición neta, es como sigue:**

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>Activos:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,512,418	13,565,871
Activos financieros	9,298,747	681,949
Cuentas por cobrar	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-
Inversiones	-	-
Otros activos	-	-
<b>Total, de activos en US\$</b>	<b>18,811,165</b>	<b>14,247,820</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos financieros	16,224,039	16,463,315
Cuentas por pagar	-	-
Otras cuentas por pagar	5,404	5,587
Obligaciones por pagar	-	-
<b>Total, pasivos en US\$</b>	<b>16,229,443</b>	<b>16,468,902</b>
<b>Posición neta</b>	<b>2,581,721</b>	<b>(2,221,082)</b>

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

---

Las tasa de cambios por cada dólar de los Estados Unidos de América fueron las siguientes:

	31/12/2017		31/12/2016	
	Moneda Nacional	Moneda extranjera	Moneda Nacional	Moneda extranjera
Activos sensible a Tasa	906,566,463	18,811,165	664,120,808	14,247,820
Pasivos sensible a Tasa	782,145,567	16,229,443	767,650,112	16,468,902
<b>Posición neta:</b>	<b>124,420,897</b>	<b>2,581,721</b>	<b>(103,529,304)</b>	<b>(2,221,082)</b>

**9. Efectivo y equivalente de efectivo**

	2017	2016
	RD\$	RD\$
Efectivo	10,000	10,000
Depósitos a la vista en Bancos y Asociaciones de Ahorros	185,127,017	344,626,705
Equivalentes de efectivo	486,782,880	597,567,436
<b>Total</b>	<b>671,919,896</b>	<b>942,204,141</b>

**10. Instrumentos Financieros**

a) Activo financiero

Al 31/12/2017

**Activos Financieros**

	<b>Valor razonable cambios en resultados</b>	<b>Valor razonable cambios en ORI RD\$</b>	<b>Costo amortizado</b>	<b>Total</b>
<b>Activos financieros según el estado de situación financiera</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	-	-	671,919,896	671,919,896
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	1,508,459,983	-	-	1,508,459,983
Instrumentos financieros cartera propia comprometida	126,259,786	-	-	126,259,786
Instrumentos financieros derivados	44,983,721	-	-	44,983,721
Operaciones de compra con pacto de retroventa	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-
Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia	-	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	103,336	103,336
Inversiones en sociedades	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1,679,703,490</b>	<b>-</b>	<b>672,023,232</b>	<b>2,351,726,723</b>

Al 31/12/2016

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

**Activos Financieros**

	<b>Valor razonable cambios en resultados</b>	<b>Valor razonable cambios en ORI RD\$</b>	<b>Costo amortizado</b>	<b>Total</b>
<b>Activos financieros según el estado de situación financiera</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	-	-	942,204,141	942,204,141
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	179,650,358	-	-	179,650,358
Instrumentos financieros cartera propia comprometida	347,304,115	-	-	347,304,115
Instrumentos financieros derivados Operaciones de compra con pacto de retroventa	48,590,698	-	-	48,590,698
	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-
Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia	-	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Inversiones en sociedades	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>575,545,171</b>	-	<b>942,204,141</b>	<b>1,517,749,313</b>

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

---

b) Pasivo financiero

	<b>Al 31/12/2017</b>		
	<b>Pasivos Financieros</b>		
<b>Pasivo financiero según el estado de situación financiera</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>Costo amortizado</b>	<b>Total RD\$</b>
Pasivo financiero a valor razonable	1,883,099,990	-	1,883,099,990
Pasivo financiero a costo amortizado	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	24,638,987	-	24,638,987
Operaciones de venta con pacto compra posterior	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	-	6,697,961	6,697,961
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	100,135,764	100,135,764
Acreedores por intermediación	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	7,868,615	7,868,615
Otros pasivos	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1,907,738,977</b>	<b>114,702,340</b>	<b>2,022,441,317</b>



**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

**Al 31/12/2016**

**Pasivos Financieros**

<b>Pasivo financiero según el estado de situación financiera</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>Costo amortizado</b>	<b>Total RD\$</b>
Pasivo financiero a valor razonable	738,570,723	-	738,570,723
Pasivo financiero a costo amortizado	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	6,889,032	-	6,889,032
Operaciones de venta con pacto compra posterior	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	-	15,965,524	15,965,524
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	529,979,451	529,979,451
Acreeedores por intermediación	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	2,324,492	2,324,492
Otros pasivos	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-
<b>Total</b>	<b>745,459,756</b>	<b>548,269,468</b>	<b>1,293,729,223</b>

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

---

c) Cartera de disponibilidad restringida

Renta variable

**Al 31/12/2017**  
**Cartera propia restringida**

Instrumentos Financieros valor razonable	Cartera propia Disponibles RD\$	En operaciones a plazo RD\$	En préstamos RD\$	En garantía por operaciones RD\$	Subtotal RD\$	Total RD\$
<b>Instrumentos de renta variable</b>						
Acciones	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondo de Inversión	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-	-
Otro (Definir)	-	-	-	-	-	-

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

	Al 31/12/2017						
	Cartera propia restringida						
	Cartera propia Disponible RD\$	En operaciones a plazo RD\$	En préstamos RD\$	En garantía por otra operaciones RD\$	Subtotal RD\$	Total RD\$	Unidades en acciones
<b>Total IFRV</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Instrumentos de renta variable</b>							
Acciones	-	-	-	-	-	-	-
Nombre de la entidad	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total IRV</b>	-	-	-	-	-	-	-

Renta fija

	Al 31/12/2017					
	Cartera propia restringida					
Instrumentos Financieros valor razonable	Cartera propia Disponible RD\$	En operaciones a plazo RD\$	En préstamos RD\$	En garantía por operaciones RD\$	Subtotal RD\$	Total RD\$
<b>Instrumentos de renta fija</b>						
<b>Del Estado</b>	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	126,259,786	-	126,259,786	126,259,786
Extrajeras	-	-	-	-	-	-

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

<b>Del entidad Financiero</b>	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-	-
<b>De empresas</b>	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-	-
<b>Total IRV</b>	-	-	<b>126,259,786</b>	-	<b>126,259,786</b>	<b>126,259,786</b>

31/12/2017

**Cartera propia restringida**

<b>Instrumento financiero valor razonable</b>	<b>Cartera propia disponible</b>	<b>En operaciones a plazo DOP\$</b>	<b>En préstamos DOP\$</b>	<b>En garantía por otras operaciones DOP\$</b>	<b>Subtotal DOP\$</b>	<b>Total DOP\$</b>	<b>Cantidad de títulos</b>
Banco central	-	-	61,913,350.00	-	61,913,350.00	61,913,350.00	2
Ministerio de Hacienda	-	-	64,346,436.00	-	64,346,436.00	64,346,436.00	1
<b>Total IFRF</b>	-	-	<b>126,259,786.00</b>	-	<b>126,259,786.00</b>	<b>126,259,786.00</b>	<b>3</b>

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

---

Renta variable

Al 31/12/2016

**Cartera propia restringida**

<b>Instrumentos Financieros valor razonable</b>	<b>Cartera propia Disponible RD\$</b>	<b>En operaciones a plazo RD\$</b>	<b>En préstamos RD\$</b>	<b>En garantía por operaciones RD\$</b>	<b>Subtotal RD\$</b>	<b>Total RD\$</b>
<b>Instrumentos de renta variable</b>						
Acciones	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondo de Inversión	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-	-
Otro (Definir)	-	-	-	-	-	-
<b>Total IFRV</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

Al 31/12/2016

**Cartera propia restringida**

<b>Instrumento Financieros Valor razonable</b>	<b>Cartera propia Disponible RD\$</b>	<b>En operaciones a plazo RD\$</b>	<b>En préstamos RD\$</b>	<b>En garantía por otra operaciones RD\$</b>	<b>Subtotal RD\$</b>	<b>Total RD\$</b>	<b>Unidades en acciones</b>
<b>Instrumentos de renta variable</b>							
Acciones	-	-	-	-	-	-	-
Nombre de la entidad	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total IRV</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Renta fija

Al 31/12/2016

**Cartera propia restringida**

<b>Instrumentos Financieros valor razonable</b>	<b>Cartera propia Disponible RD\$</b>	<b>En operaciones a plazo RD\$</b>	<b>En préstamos RD\$</b>	<b>En garantía por operaciones RD\$</b>	<b>Subtotal RD\$</b>	<b>Total RD\$</b>
<b>Instrumentos de renta fija</b>						
<b>Del Estado</b>	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	347,304,115	347,304,115	347,304,115
Extrajeras	-	-	-	-	-	-
<b>Del entidad Financiero</b>	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-	-
<b>De empresas</b>	-	-	-	-	-	-

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-	-
<b>Total IRV</b>	-	-	-	<b>347,304,115</b>	<b>347,304,115</b>	<b>347,304,115</b>

Al 31/12/2016

**Cartera propia restringida**

<b>Instrumento financiero valor razonable</b>	<b>Cartera propia disponible</b>	<b>En operaciones a plazo DOP\$</b>	<b>En préstamos DOP\$</b>	<b>En garantía por otras operaciones DOP\$</b>	<b>Subtotal DOP\$</b>	<b>Total DOP\$</b>	<b>Cantidad de títulos</b>
Banco central	-	-	132,535,987.00	-	132,535,987.00	132,535,987.00	7
Ministerio de Hacienda	-	-	214,768,128.00	-	214,768,128.00	214,768,128.00	9
<b>Total IFRF</b>	-	-	<b>347,304,115.00</b>	-	<b>347,304,115.00</b>	<b>347,304,115.00</b>	<b>16</b>

La ganancia o (pérdida) neta no realizada registrada por los intermediarios de valores durante el semestre finalizado el 31 de diciembre de 2017, como producto de la valuación de las inversiones disponibles, fue de unos DOP (10,681,048) y DOP (2,649,664) respectivamente, los cuales fueron registrados en el estado de resultados en la cuenta de resultado por instrumentos financieros.

Durante el semestre finalizado el 31 de diciembre del 2017, el intermediario de valores vendió algunas inversiones de las cuales registró en la cuenta otros ingresos operativos unos DOP 315,005,182 y DOP 88,633,023, respectivamente, de ganancia realizada como producto de dicha venta.

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

**11. Contratos de Derivados Financieros**

**Al 31/12/2017**  
**Contratos de Derivados Financieros**

Tipo de contrato	Comisiones	Nacional				Instrumento financiero derivado a valor razonable						Total Activos a Valor razonable DOP	Total pasivo a valor razonable DOP
		Ajuste a valor razonable		Ventas de carteras		Posicion Activa			Posicion Pasiva				
	Utilidad DOP	Perdida DOP	Cant. U.M del Contrato	Monto de Contrato DOP	Hasta 7 días DOP	Desde 8 a 360 días DOP	Mayor a 1 año DOP	Hasta 7 días DOP	Desde 8 a 360 días DOP	Mayor a 1 año DOP			
<b>A) Forward</b>													
DO1005204412	-	3,797,766	-	53,000,000	64,200,000	-	-	-	-	53,000,000	-	3,797,766	-
DO1005205112	-	8,902,362	(8,539,733)	190,000,000	209,072,213	-	126,600,000	-	-	190,000,000	-	8,902,362	8,539,733
DO1005205419	-	-	(2,415,319)	-	-	-	42,600,000	-	-	-	-	-	2,415,319
DO1005206011	-	10,950,081	(13,414,422)	184,600,000	207,960,631	-	192,000,000	-	-	184,600,000	-	10,950,081	13,414,422
DO1005241026	-	-	(212,107)	35,600,000	40,216,667	-	-	-	-	35,600,000	-	-	212,107
DO1005241125	-	24,274	(57,405)	-	-	36,100,000	21,600,000	-	-	-	-	24,274	57,405
DO1005244525	-	18,402,654	-	746,000	43,529,323	-	7,701,000	-	-	746,000	-	18,402,654	-
USP3579EAH01	-	2,906,584	-	4,000,000	216,461,976	-	-	-	-	4,000,000	-	2,906,584	-
<b>TOTAL</b>	-	<b>44,983,721</b>	<b>(24,638,987)</b>	<b>467,946,000</b>	<b>781,440,810</b>	<b>36,100,000</b>	<b>390,501,000</b>	-	-	<b>467,946,000</b>	-	<b>44,983,721</b>	<b>24,638,987</b>

**Al 31/12/2016**  
**Contratos de Derivados Financieros**

Tipo de contrato	Comisiones	Nacional				Instrumento financiero derivado a valor razonable						Total Activos a Valor razonable DOP	Total pasivo a valor razonable DOP
		Ajuste a valor razonable		Ventas de carteras		Posicion Activa			Posicion Pasiva				
	Utilidad DOP	Perdida DOP	Cant. U.M del Contrato	Monto de Contrato DOP	Hasta 7 días DOP	Desde 8 a 360 días DOP	Mayor a 1 año DOP	Hasta 7 días DOP	Desde 8 a 360 días DOP	Mayor a 1 año DOP			
<b>A) Forward</b>													
DO1005204214	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DO1005205617	-	89,427.20	-	35,600,000.00	38,330,371.75	-	-	-	35,600,000.00	-	-	89,427.20	-
DO1005205829	-	19,108,136.14	-	156,100,000.00	181,492,771.25	49,000,000.00	108,400,000.00	-	-	156,100,000.00	-	19,108,136.14	-
DO1002213929	-	651,505.29	(1,303,010.58)	87,600,000.00	93,726,292.76	-	43,800,000.00	-	-	87,600,000.00	-	651,505.29	1,303,010.58
DO1002216112	-	3,198,677.14	-	48,890,000.00	56,190,601.72	-	-	-	-	48,890,000.00	-	3,198,677.14	-
DO1002216625	-	4,981,389.08	-	50,000,000.00	55,796,973.86	-	53,000,000.00	-	-	50,000,000.00	-	4,981,389.08	-
DO1005244525	-	854,000.00	(893,732.32)	46,330,000.00	46,912,679.36	-	50,000,000.00	-	-	46,330,000.00	-	854,000.00	893,732.32
DO1005241125	-	9,299,552.04	(4,671,232.90)	2,400,000.00	124,961,159.61	-	4,800,000.00	-	-	2,400,000.00	-	9,299,552.04	4,671,232.90
DO1005205112	-	6,403,129.52	-	-	-	75,000,000.00	115,600,000.00	-	-	-	-	6,403,129.52	-
DO1005204412	-	-	(21,056.67)	-	-	18,300,000.00	-	-	-	-	-	-	21,056.67
DO1002213820	-	850,500.00	-	-	-	-	31,500,000.00	-	-	-	-	850,500.00	-
DO1002214521	-	947,375.00	-	-	-	-	26,500,000.00	-	-	-	-	947,375.00	-
DO1002213325	-	1,370,824.00	-	-	-	-	36,400,000.00	-	-	-	-	1,370,824.00	-
DO1002213325	-	1,102,666.50	-	-	-	-	27,450,000.00	-	-	-	-	1,102,666.50	-
<b>TOTAL</b>	-	<b>48,857,181.92</b>	<b>(6,889,032.47)</b>	<b>426,920,000.00</b>	<b>597,410,850.31</b>	<b>142,300,000.00</b>	<b>497,450,000.00</b>	-	-	<b>35,600,000.00</b>	<b>391,320,000.00</b>	<b>48,857,181.92</b>	<b>6,889,032.47</b>



**TIVALSA, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

**Al 31/12/2017**

**Contratos de Derivados Financieros**

<b>Contrapartes</b>	<b>Activos a valor razonable DOP</b>	<b>Monto garantizado DOP</b>
Personas físicas	234,281,958	-
Personas jurídicas	917,433,859	-
Intermediarios de valores	542,789,645	-
Inversionista institucionales	-	-
Partes relacionales	-	-
Bancos	-	-
<b>Total</b>	<b>1,694,505,462</b>	<b>-</b>

**Al 31/12/2016**

**Contratos de Derivados Financieros**

<b>Contrapartes</b>	<b>Activos a valor razonable DOP</b>	<b>Monto garantizado DOP</b>
Personas físicas	639,544,411	-
Personas jurídicas	348,667,285	-
Intermediarios de valores	464,602,964	-
Inversionista institucionales	-	-
Partes relacionales	-	-
Bancos	101,430,825	-
<b>Total</b>	<b>1,554,245,485</b>	<b>-</b>

**12. Deudores por intermediación**

	31/12/2017			31/12/2016		
	Monto	Provisión	Total	Monto	Provisión	Total
Tipo de intermediación	-	-	-	-	-	-
Intermediación de operaciones a término	-	-	-	-	-	-
Intermediación de operaciones a plazo	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Intermediación de operaciones a término

Días	Cuentas por cobrar por intermediación vencidas	Provisión	Total	Al 31/12/2017				Total
				Hasta 2 días	Desde 3 hasta 10 días	Desde 11 hasta 30 días	Más de 30	
				RD\$	RD\$	RD\$	RD\$	
Personas físicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Personas jurídicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Días	Cuentas por cobrar por intermediación vencidas	Provisión	Total	Al 31/12/2016				Total
				Hasta 2 días	Desde 3 hasta 10 días	Desde 11 hasta 30 días	Más de 30	
				RD\$	RD\$	RD\$	RD\$	
Personas físicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Personas jurídicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-	-	-	-

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Intermediación de operaciones a plazo**

	Al 31/12/2017							
	Cuentas por cobrar por intermediación vencidas	Provisión	Total	Hasta 1 años	Desde 1 hasta 2 años	Desde 2 hasta 3 años	Más de 3	Total
	RD\$	RD\$	RD\$	RD\$	RD\$	RD\$	RD\$	RD\$
Personas físicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Personas jurídicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	Al 31/12/2016							
	Cuentas por cobrar por intermediación vencidas	Provisión	Total	Hasta 1 años	Desde 1 hasta 2 años	Desde 2 hasta 3 años	Más de 3	Total
	RD\$	RD\$	RD\$	RD\$	RD\$	RD\$	RD\$	RD\$
Personas físicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Personas jurídicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

---

Movimiento de la provisión por deterioro de valores incobrables:

<b>Provisión</b>	<b>Al 31 de diciembre 2017</b>	<b>Al 31 de Diciembre 2016</b>
<b>Saldo Inicial</b>	-	-
Incremento del ejercicio	-	-
<b>Aplicación de provisiones</b>	-	-
Reverso de provisiones	-	-
<b>Total</b>	-	-

### **13. Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia**

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Agentes de bolsa	-	-
Sociedades de bolsa	-	-
<b>Total</b>	-	-

Los tipos de operaciones que se realizaron fueron:

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Operaciones de venta	-	-
Operaciones de compra	-	-
<b>Total</b>	-	-

Los cargos al resultado por estas operaciones, fueron:

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Operaciones de venta		
Ingresos	-	-
Gastos	-	-
<b>Total</b>	-	-
Operaciones de compra		
Ingresos	-	-
Gastos	-	-
<b>Total</b>	-	-

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

**14. Saldos y transacciones con partes relacionadas**

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

**Al 31 de diciembre del 2017**  
**Saldos y transacciones con partes relacionadas**  
**Valores RD\$**

	Pasivo RD\$	Saldos cantidad	Ingresos RD\$	Gasto RD\$	Activo RD\$
Cobrar por cobrar	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Intermediacion de operaciones a termino	-	-	-	-	-
Intermediacion de operaciones a plazo	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con pacto de venta posterior	-	-	-	-	-
Operaciones de venta con pacto de compra posterior	-	-	-	-	-
Instrumentos de financiamiento derivados	737,804,373	95	43,578,600.15	55,225,390	-
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	-	-	-	-	-
Cuentas Corrientes	-	-	-	-	-
Adminstracion de cartera	-	-	-	-	-
Gastos	-	-	-	16,676,281	-
Prestamos	-	-	-	-	-
Compra de accion	-	-	-	-	-
Pagos de remuneraciones al personal (a)	-	-	-	50,642,438	-
<b>Total</b>	<b>737,804,373</b>	<b>95</b>	<b>43,578,600</b>	<b>122,544,10</b>	<b>-</b>

**Al 31 de Diciembre 2016**  
**Saldos y transacciones con partes relacionadas**  
**Valores RD\$**

	Pasivo RD\$	Saldos cantidad	Ingresos RD\$	Gasto RD\$	Activo RD\$
Cobrar por cobrar	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

<b>Intermediación de operaciones a termino</b>	-	-	-	-	-
Intermediación de operaciones a plazo	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con pacto de venta posterior	-	-	-	-	-
Operaciones de venta con pacto de compra posterior	-	-	-	-	-
	301,930,769	31	4,603,691	3,589,085.50	-
<b>Instrumentos de financiamiento derivados</b>					
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	-	-	-	-	-
Cuentas Corrientes	-	-	-	-	-
Adminstracion de cartera	-	-	-	-	-
<b>Gastos</b>				15,957,566	-
Prestamos	-	-	-	-	-
Compra de accion	-	-	-	-	-
Pagos de remuneraciones al personal (a)	-	-	-	48,272,553	-
<b>Total</b>	<b>301,930,769</b>	<b>31</b>	<b>4,603,691</b>	<b>67,819,204</b>	<b>-</b>

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Remuneraciones del personal	14,079,497	17,294,429
Beneficios a los empleados a corto plazo	-	-
Beneficios post-empleo	-	-
Otros beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios por terminacion	-	-
Pagos basados en acciones	-	-
Otras remuneraciones	1,012,499	1,148,303
Bonos y/o gratificaciones	8,007,413	7,396,818
Préstamos a ejecutivos	-	-

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

---

**15. Inversiones en sociedades**

Tivalsa S.A al 31 de diciembre del 2017 no mantiene inversiones en otras sociedades.

**16. Activos intangibles**

	<b>Marcas y licencias</b>	<b>Software</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
<b>Costo:</b>				
<b>Saldo inicial al 01/01/2016</b>	-	<b>5,988,276</b>	-	<b>5,988,276</b>
Adiciones	-	2,322,387	-	2,322,387
Retiros	-	(2,343,893)	-	(2,343,893)
<b>Saldos al 31/12/2016</b>	-	<b>5,966,770</b>	-	<b>5,966,770</b>
Adiciones	-	966,253	584,100	1,550,353
Retiros	-	(1,523,821)	-	(1,523,821)
<b>Saldos al 31/12/2017</b>	-	<b>5,409,202</b>	<b>584,100</b>	<b>5,993,302</b>
<b>Amortizaciones</b>				
<b>Saldo inicial al 01/01/2016</b>	-	<b>(2,376,841)</b>	-	<b>(2,376,841)</b>
Cargos por amortización	-	(2,356,630)	-	(2,356,630)
Retiros	-	1,360,969	-	1,360,969
<b>Saldos al 31/12/2016</b>	-	<b>(3,372,501)</b>	-	<b>(3,372,501)</b>
Cargos por amortización	-	(2,312,393)	-	(2,312,393)
Retiros	-	1,523,821	-	1,523,821
<b>Saldos al 31/12/2017</b>	-	<b>(4,161,073)</b>	-	<b>(4,161,073)</b>
<b>Valor neto</b>				
<b>Saldos al 31/12/2016</b>	-	<b>2,594,268</b>	-	<b>2,594,268</b>
<b>Saldos al 31/12/2017</b>	-	<b>1,248,129</b>	<b>584,100</b>	<b>1,832,229</b>

## 17. Propiedad Planta y equipo

	Terrenos RD\$	Edificaciones RD\$	Mobiliarios y equipos RD\$	Equipos de transporte RD\$	Equipo de cómputos RD\$	Total RDS
<b>Costo:</b>						
<b>Saldo inicial al 01/01/2016</b>	-	633,233	1,785,387	-	2,550,554	4,969,174
Adiciones	-	1,837,990	969,931	-	858,286	3,666,206
Retiros	-	-	-	-	-	-
Transferencia	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones o ajustes	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31/12/2016</b>	-	2,471,222	2,755,318	-	3,408,840	8,635,380
Adiciones	-	89,215	532,168	-	631,818	1,253,201
Retiros	-	-	(53,058)	-	(9,846)	(62,904)
Transferencia	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones o ajustes	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31/12/2017</b>	-	2,560,438	3,234,428	-	4,030,812	9,825,678
						-
<b>Depreciación acumulada</b>						
<b>Saldo inicial al 01/01/2016</b>	-	(147,223)	(303,275)	-	(799,645)	(1,250,143)
Cargos por amortización	-	(444,707)	(526,748)	-	(632,279)	(1,603,734)
Retiros	-	-	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones o ajustes	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31/12/2016</b>	-	(591,931)	(830,022)	-	(1,431,924)	(2,853,877)
Cargos por amortización	-	(387,842)	(666,076)	-	(794,645)	(1,848,562)
Retiros	-	-	53,058	-	9,846	62,904
Transferencias	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones o ajuste	-	-	30,950	-	-	30,950



**TIVALSA, S.A.****Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

---

	<b>Terrenos RD\$</b>	<b>Edificaciones RD\$</b>	<b>Mobiliarios y equipos RD\$</b>	<b>Equipos de transporte RD\$</b>	<b>Equipo de cómputos RD\$</b>	<b>Total RDS</b>
<b>Saldos al 31/12/2017</b>	-	(979,772)	(1,412,090)	-	(2,216,722)	(4,608,584)
<b>Valor neto</b>						
Saldos al 31/12/2016	-	1,879,292	1,925,296	-	1,976,916	5,781,503
Saldos al 31/12/2017	-	<b>1,580,666</b>	<b>1,822,338</b>	-	<b>1,814,089</b>	<b>5,217,093</b>

## 18. Propiedad de inversión

	Terrenos RD\$	Edificaciones RD\$	Total RD\$
<b>Costo</b>			
<b>Saldo inicial al 01/01/2016</b>	-	-	-
Adicciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
<b>Saldos al 31/12/2016</b>	-	-	-
Adicciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
<b>Saldos al 31/12/2017</b>	-	-	-
<b>Amortización acumulada</b>			
<b>Saldo inicial al 01/01/2016</b>	-	-	-
Cargos por amortización	-	-	-
Retiros	-	-	-
<b>Saldos al 31/12/2016</b>	-	-	-
Cargos por amortización	-	-	-
Retiros	-	-	-
<b>Saldos al 31/12/2017</b>	-	-	-
<b>Valor neto</b>			
Saldos al 31/12/2016	-	-	-
Saldos al 31/12/2017	-	-	-

## 19. Arrendamiento operativo

Para los periodos presentados, TIVALSA no mantiene contratos de arrendamientos financieros. Los arrendamientos operativos han sido reconocidos como gasto de forma lineal, durante el transcurso del arrendamiento.

Los pagos realizados por concepto de arrendamientos es como sigue:

	31/12/2017 RD \$	31/12/2016 RD\$
<b>Concepto:</b>		
Arrendamiento de local	3,790,368	3,875,063
Arrendamiento de equipos	483,125	329,985
<b>Total</b>	<b>4,273,493</b>	<b>4,205,048</b>

Los pagos proyectados por concepto de arrendamientos son como sigue:

	1 - 5 Años RD\$	Mayor de 5 Años RD\$
Arrendamiento de local	21,515,636	-
Arrendamiento de equipos	596,482	-
<b>Total</b>	<b>22,112,118</b>	-

## **20. Otros activos**

Los otros activos se detallan a continuación:

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Depósitos en garantías	-	-
Seguros pagados por anticipado	-	-
Fianzas pagadas	-	-
	829,885	1,431,555
Otros gastos pagados por anticipado		
Anticipos de sueldos al personal	767,803	1,093,880
Suscripciones pagadas por anticipado	841,666	1,441,667
Anticipos a proveedores	1,599,687	1,446,642
<b>TOTAL</b>	<b>4,039,042</b>	<b>5,413,744</b>

## 21. Instrumentos financieros a valor razonable – Cartera propia

Los resultados a valor razonable de la cartera propia, son los siguientes:

	Al 31/12/2017				
	Cartera propia disponible RD\$	En operaciones a plazo RD\$	En préstamo RD\$	En garantía por otras operaciones RD\$	Total RD\$
<b>Instrumentos de renta variable</b>	-	-	-	-	-
<b>A- Acciones:</b>	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-
<b>Instrumentos de renta fija</b>					-
Bonos Nacionales	1,411,503,936	-	-	126,259,786	1,537,763,722
Extranjeras	-	-	-	-	-
<b>Cuotas de fondo mutuo</b>					-
Nacionales	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-
<b>B- Cuotas de fondos inversión:</b>					-
Nacionales	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	1,411,503,936	-	-	126,259,786	1,537,763,722

  

	Al 31/12/2016				
	Cartera propia disponible RD\$	En operaciones a plazo RD\$	En préstamo RD\$	En garantía por otras operaciones RD\$	Total RD\$
<b>Instrumentos de renta variable</b>	-	-	-	-	-
<b>A- Acciones:</b>	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-
<b>Instrumentos de renta fija</b>					

**TIVALSA, S.A.****Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

---

Bonos Nacionales	147,632,255	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-
<b>Cuotas de fondo mutuo</b>					
Nacionales	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-
<b>B- Cuotas de fondos inversión:</b>					
Nacionales	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>147,632,255</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## **22 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 financieros 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 2017 y 31 de diciembre 2016 están compuestos como sigue:

	<u>Al 31-12-2017</u>	<u>Al 31-12-2016</u>
	En pesos dominicanos	
Pasivos financieros a valor razonable		
Pasivo financiero indexados a títulos valores	1,883,099,989.90	738,570,723.21

**TIVALSA, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

Valoración de contratos forward	24,638,986.68	6,889,032.47
Pasivos financieros a costo amortizado		
Obligaciones con clientes	6,697,960.70	15,965,524.40
Obligaciones con instituciones financieras del país	100,135,763.90	529,979,451.33
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>2,014,572,701.18</b>	<b>1,291,404,731.41</b>

**31 de diciembre 2017**

**Vencimientos**

	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>Entre 1 y 3 meses</b>	<b>Entre 3 meses y un año</b>	<b>Entre 1 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
	En pesos dominicanos				
Pasivos financieros indexados a títulos valores	1,883,099,989.90	0.00	0.00	0.00	0.00
Valoración de contratos forward	22,223,667.31	0.00	2,415,319.37	0.00	0.00
Obligaciones con clientes	6,697,960.70	0.00	0.00	0.00	0.00
Obligaciones con instituciones financieras del país	100,135,763.90	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Total</b>	<b>2,012,157,381.81</b>	<b>0.00</b>	<b>2,415,319.37</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

	<b>31 de diciembre 2016</b>				
	<b>Vencimientos</b>				
	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>Entre 1 y 3 meses</b>	<b>Entre 3 meses y un año</b>	<b>Entre 1 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
	En pesos dominicanos				
Pasivos financieros indexados a títulos valores	738,570,723.21	0.00	0.00	0.00	0.00
Valoración de contratos forward	4,692,289.57	2,196,742.90	0.00	0.00	0.00
Obligaciones con clientes	15,965,524.40	0.00	0.00	0.00	0.00
Obligaciones con instituciones financieras del país	529,979,451.33	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Total</b>	<b>1,289,207,988.51</b>	<b>2,196,742.90</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

Las obligaciones con clientes corresponden a pagos recibidos por adelantado en operaciones pendientes por Liquidar.

Al 31 de Diciembre 2017 y 31 de Diciembre 2016, las obligaciones con instituciones financieras al cierre mantienen una tasa pasiva de 8.88% y 8.51%, respectivamente.

Al 31 de Diciembre 2017 y 31 de Diciembre 2016, los pasivos indexados a valores al cierre mantienen una tasa pasiva de 7.33% y 1.79%, respectivamente.



**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

**23. Instrumentos Financieros Derivados**

Los contratos derivados financieros emitidos por la entidad, fueron:

	31/12/2017		31/12/2016	
	Valor en libros RD\$	Valor razonable RD\$	Valor en libros RD\$	Valor razonable RD\$
Opciones	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Forward	44,983,721	44,983,721	48,590,698	48,590,698

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

	31/12/2017		Otras
	RD\$	US\$	
Opciones	-	-	-
Futuros	-	-	-
Swaps	-	-	-
Forward	23,674,483	21,309,238	-

  

	31/12/2016		Otras
	RD\$	US\$	
Opciones	-	-	-
Futuros	-	-	-
Swaps	-	-	-
Forward	39,557,630	9,033,068	-

Las contratantes que fueron utilizados para realizar estos contratos, fueron:

	31/12/2017			
	Bancos comerciales	Corredores de bolsa	Agentes de bolsas	Entidades no reguladas
Opciones	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Forward	-	1,359,142	-	43,624,578

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

	<b>31/12/2016</b>			
	<b>Bancos comerciales</b>	<b>Corredores de bolsa</b>	<b>Agentes de bolsas</b>	<b>Entidades no reguladas</b>
Opciones	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Forward	4,465,558	5,981,409	-	38,410,215

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

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Ingresos	327,694,609	503,965,929
Gastos	(463,855,227)	(444,966,697)

Las condiciones pactadas para estos contratos, es como sigue:

	<b>31/12/2017</b>				
	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>De 1-3 meses</b>	<b>3 meses a 1 año</b>	<b>De 1-5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
Opciones	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-
Forward	29,199,081	6,882,277	8,902,362	-	-

  

	<b>31/12/2016</b>				
	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>De 1-3 meses</b>	<b>3 meses a 1 año</b>	<b>De 1-5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
Opciones	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-
Forward	42,862,909	5,727,789	-	-	-

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

---

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

	<b>31/12/2017</b>				
	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>De 1-3 meses</b>	<b>3 meses a 1 año</b>	<b>De 1-5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
Opciones	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-
Forward	29,199,081	6,882,277	8,902,362	-	-

	<b>31/12/2016</b>				
	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>De 1-3 meses</b>	<b>3 meses a 1 año</b>	<b>De 1-5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
Opciones	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-
Forward	42,862,909	5,727,789	-	-	-

**24. Obligaciones con bancos e instituciones financieras****Al 31/12/2017**

	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>1 a 3 meses</b>	<b>3 meses a 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Obligaciones a la vista</b>					
N/A	-	-	-	-	-
<b>Obligaciones con instituciones financieras</b>					
Banco del Progreso	50,060,764	-	-	-	-
Banco Popular	50,075,000	-	-	-	-
<b>Otras Obligaciones</b>					
N/A	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>100,135,764</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Al 31/12/2016**

	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>1 a 3 meses</b>	<b>3 meses a 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Obligaciones a la vista</b>					
N/A	-	-	-	-	-
<b>Obligaciones con instituciones financieras</b>					
Banco de Reservas	398,563,062	-	-	-	-
Banco BDI	80,895,556	-	-	-	-
Banco del Progreso	50,520,833	-	-	-	-
<b>Otras Obligaciones</b>					
N/A	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>529,979,451</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**25. Otros pasivos**

La Compañía, al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, no tiene saldos en otros pasivos.

**26. Acreedores por intermediación**

El detalle de los acreedores por intermediación, es como sigue:

	31/12/2017			31/12/2016		
	RD\$			RD\$		
	Monto	Provisión	Total	Monto	Provisión	Total
Tipo de intermediación	-	-	-	-	-	-
Intermediación de operaciones a término	-	-	-	-	-	-
Intermediación de operaciones a plazo	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

---

Los acreedores por intermediación de operaciones a termino

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Personas físicas	-	-
Personas jurídicas	-	-
Intermediarios de valores	-	-
Intermediarios de instituciones	-	-
Partes relacionadas	-	-
<b>Total</b>	-	-

Los acreedores por intermediación de operaciones a plazo

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Personas físicas	-	-
Personas jurídicas	-	-
Intermediarios de valores	-	-
Intermediarios de instituciones	-	-
Partes relacionadas	-	-
<b>Total</b>	-	-

## **27. Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Agentes de bolsa	-	-
Sociedades de bolsa	-	-

Los tipos de operaciones que se realizaron fueron:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Operaciones de venta	-	-
Operaciones de compra	-	-

Los cargos al resultado por estas operaciones, fueron:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Operaciones de venta	-	-
Ingresos	-	-
Gastos	-	-
Operaciones de compra	-	-
Ingresos	-	-

Gastos - -

## 28. Otras cuentas por pagar

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Proveedores locales	7,868,615	2,324,492
Proveedores extranjeros	-	-
Otros proveedores	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>7,868,615</b>	<b>2,324,492</b>

## 29. Provisiones

El detalle de las provisiones, es como sigue:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Pasivo laboral	-	-
Otros beneficios post empleo	-	-
Otras provisiones	-	-

El movimiento del pasivo laboral, es como sigue:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
<b>Saldo inicial</b>	-	-
Ganancia (Perdida) actuarial	-	-
Liquidaciones anticipadas	-	-
Provisiones del ejercicio	-	-
<b>Saldo final</b>	-	-

Las hipótesis actuariales utilizada fueron las siguientes:

Tasa de descuento	-	-
Tasa de rendimiento de activos	-	-
Tasa de incremento salarial	-	-
Tasa de incremento de pensiones	-	-
Tasa de rotación de empleados (Promedio)	-	-
Vida laboral promedio	-	-
Tasa de mortalidad e invalides	-	-

### **30. Acumulaciones y otras obligaciones**

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Vacaciones	-	-
Retenciones de empleados	112,860	89,083
Bonificacion por pagar	22,893,523	13,886,157
Regalia Pascual	-	2,273
Impuestos por pagar	855,045	805,604
Otras retenciones	-	-
Dividendos por pagar	-	-
Otras acumulaciones	321,854	47,936
<b>Total</b>	<b>24,183,282</b>	<b>14,831,053</b>

### **31. Impuestos**

El cierre fiscal de la Compañía es en diciembre de cada año, por lo tanto, la nota de impuesto se presenta para los años 2017 y 2016.

Para el año 2017 y 2016 la Compañía generó pérdidas fiscales, por lo cual no se registró provisión para impuesto sobre la renta.

La tasa de impuesto sobre la renta para el cierre de diciembre de 2017 y para el cierre de diciembre 2016 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 Compañía 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



**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

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 Compañía 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 2017 y del año 2016 se determinó sobre la base del 1% de los activos, ya que se generó pérdidas fiscales.

La Compañía 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:

	<b>Al 31 de diciembre 2017</b>	<b>Al 31 de diciembre 2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	96,013,376	75,059,730
Mas (Menos) diferencias permanentes		
Gastos no deducibles	511,125	1,439,826,651
Ingresos no gravables	(156,081,572)	(1,573,441,678)
Otras partidas no deducibles	109,510	109,510
Mas (Menos) diferencias de tiempo		
Diferencia en gasto de depreciacion fiscal	262,364	255,658
Activos no capitalizables	-	-
Diferencias en amortizacion de mejoras en propiedades arrendadas	-	-
Ajustes por inflacion sistemas informaticos	-	-
Provisiones no admitidas	-	-
Diferencia cambiaria año anterior	-	-
Diferencia en tasa cambiaria del año actual	-	-
<b>Renta neta imponible (Perdida Fiscal)</b>	<b>(59,185,197)</b>	<b>(58,190,130)</b>

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

	<b>Al 31 de diciembre 2017</b>	<b>Al 31 de diciembre 2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Base Imponible	(59,185,197.00)	(58,190,129.52)
Tasa impositiva	27%	27%
Impuesto determinado	-	-
Menos:		
Anticipos de impuestos	1,919,385.00	1,181.36
Saldo a favor ejercicio anterior	1,181.36	-
Retenciones del estado	-	-
<b>Impuesto sobre la renta por pagar (Saldo a favor)</b>	<b>(1,920,566.36)</b>	<b>(1,181.36)</b>

El cálculo del impuesto sobre los activos es como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre 2017</b>	<b>Al 31 de Diciembre 2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Total de activos	2,364,741,155.00	2,004,817,191.00
Menos		
Activos no deducibles	(2,361,104,727.00)	(2,000,914,979.00)
Base imponible	3,636,428.00	3,902,212.00
Tasa impositiva	1%	1%
Impuesto determinado	36,364.00	39,022.12
Menos:		
Impuesto liquidado de renta	-	-
<b>Impuesto sobre los activos por pagar</b>	<b>36,364.00</b>	<b>39,022.12</b>

Un resumen de las diferencias temporales entre la base fiscal y la financiera, es como sigue:

	<b>Base</b>		<b>Diferencia</b>	
	<b>Fiscal</b>	<b>Financiera</b>	<b>Permanente</b>	<b>Temporal</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Propiedad, planta y equipos	3,636,428.00	0.00	3,057,371.00	579,057.00
Beneficio a empleados	-	-	-	-
Provisiones	-	-	-	-

El movimiento de las pérdidas fiscales compensables, es el siguiente:

<b>Al 31 de diciembre 2017</b>	<b>Al 31 de Diciembre 2016</b>
<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>

**TIVALSA, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

Pérdidas fiscales que se compensan al inicio	74,009,072.25	21,233,849.77
Ajuste por inflación	<u>3,108,381.00</u>	<u>360,975.41</u>
Pérdidas fiscales ajustada por inflación	77,117,453.25	21,594,823.18
Pérdidas fiscales no compensadas en el periodo	(18,145,290.00)	(5,775,880.45)
Pérdidas fiscales del periodo	<u>59,185,197.00</u>	<u>58,190,130.00</u>
Pérdidas fiscales disponibles para ser compensadas con beneficios futuros	<b>118,157,360.25</b>	<b>74,009,072.25</b>

Las pérdidas fiscales disponibles para ser compensadas con beneficios fiscales futuros, al 31 de diciembre 2017, se podrán aprovechar como sigue:

<b>Años de las pérdidas fiscales</b>	<b>Monto de las pérdidas fiscales pendientes de compensar RD\$</b>
2018	23,631,472.05
2019	23,631,472.05
2020	23,631,472.05
2021	23,631,472.05
2022	<u>23,631,472.05</u>
	<b>118,157,360.25</b>

**Reconciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuestos**

La tasa de impuesto sobre la renta para el cierre de diciembre de 2017 y para el cierre de diciembre de 2016 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.

Para el año 2017 y para el año 2016 la Compañía generó pérdidas fiscales, por lo cual no se determina reconciliación entre la tasa de impuesto sobre la renta y la tasa efectiva que se aplicaría si existiera gasto de impuesto.

### 32. Categoría de instrumentos financieros

El detalle de las categorías de los activos y pasivos financieros, es como sigue:

	Al 31/12/2017		Al 31/12/2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
	RD\$	RD\$	RD\$	RD\$
<b>Activos financieros</b>				
<i>- Medidos a su valor</i>				
Efectivo y equivalente de efectivo	671,919,896	671,919,896	942,204,141	942,204,141
Inversiones en instrumentos financieros con cambios a resultados	1,537,763,722	1,537,763,722	526,954,473	526,954,473
<i>- Medidos a costo amortizado</i>				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	103,336	103,336	-	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>2,209,786,954</b>	<b>2,209,786,954</b>	<b>1,469,158,614</b>	<b>1,469,158,614</b>

	Al 31/12/2017		Al 31/12/2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
	RD\$	RD\$	RD\$	RD\$
<b>Pasivos financieros</b>				
<i>- Medidos a valor razonable</i>				
Obligaciones por financiamiento	6,697,961	6,697,961	15,965,524	15,965,524
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	100,135,764	100,135,764	529,979,451	529,979,451
Cuentas por pagar	-	-	-	-

**TIVALSA, S.A.****Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016***- Medidos a costo amortizado*

Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	7,868,615	7,868,615	2,324,492	2,324,492
Otros pasivos corrientes	-	-	-	-
<b>Total, pasivos financieros</b>	<b>114,702,340</b>	<b>114,702,340</b>	<b>548,269,468</b>	<b>548,269,468</b>
<b>Instrumentos financieros, netos</b>	<b>2,095,084,614</b>	<b>2,095,084,614</b>	<b>920,889,147</b>	<b>920,889,147</b>

**33. Patrimonio****Al 31/12/2017****Estatus de las acciones**

	2017		2016	
	Acciones	Total RD\$	Acciones	Total RD\$
Acciones ordinarias a RD\$100 cada una	1,000,000	100,000,000	1,000,000	100,000,000
	<b>1,000,000</b>	<b>100,000,000</b>	<b>1,000,000</b>	<b>100,000,000</b>

**Autorizadas**

	2017		2016	
	Acciones	Total RD\$	Acciones	Total RD\$
Acciones ordinarias a RD\$100 cada una	1,000,000	100,000,000	1,000,000	100,000,000
	<b>1,000,000</b>	<b>100,000,000</b>	<b>1,000,000</b>	<b>100,000,000</b>

**Emitidas y en circulación**

	2017		2016	
	Acciones	Total RD\$	Acciones	Total RD\$
Acciones ordinarias a RD\$100 cada una	1,000,000	100,000,000	1,000,000	100,000,000
	<b>1,000,000</b>	<b>100,000,000</b>	<b>1,000,000</b>	<b>100,000,000</b>

**Al 31/12/2016****Movimientos de Cuentas**

	Cantidad de acciones	Capital RD\$	Aportes para futuras capitalización RD\$	Reservas RD\$	Resultado acumulado RD\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>1,000,000</b>	<b>100,000,000</b>	<b>12,500</b>	<b>20,000,000</b>	<b>19,062,212</b>
Aumento	-	-	-	3,751,035	82,601,808

**TIVALSA, S.A.****Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

---

Disminución	-	-	-		(3,751,035)
Transferencias	-	-	-	-	-
Otros cargos	-	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>1,000,000</b>	<b>100,000,000</b>	<b>12,500</b>	<b>23,751,035</b>	<b>97,912,985</b>

**Al 31/12/2017**

	<b>Cantidad de acciones</b>	<b>Capital RD\$</b>	<b>Aportes para futuras capitalización RD\$</b>	<b>Reservas RD\$</b>	<b>Resultado acumulado RD\$</b>
<b>Saldo inicial</b>	<b>1,000,000</b>	<b>100,000,000</b>	<b>12,500</b>	<b>23,751,035</b>	<b>97,912,985</b>
Aumento	-	-	-	-	95,977,012
Disminucion	-	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-	-
Otros cargos	-	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>1,000,000</b>	<b>100,000,000</b>	<b>12,500</b>	<b>23,751,035</b>	<b>193,889,997</b>

**34. Ingresos por comisiones, custodia y registros**

Los ingresos por comisiones custodia y registros, son como siguen:

	31/12/2017	31/12/2016
	RD\$	RD\$
<b>Ingresos por intermediación:</b>		
Comisiones de operaciones bursátiles	-	-
Comisiones por operaciones extra bursátiles	-	-
Comisiones y servicios	-	-
Otras comisiones	-	-
<b>Total</b>	-	-
	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
<b>Ingresos por servicios:</b>		
Administración de cartera	-	-
Custodia de valores	-	-
Asesores financieras	-	-
Otras	-	-
<b>Total</b>	-	-

**35. Ingresos (Gastos) Financieros**

Los ingresos (gastos) financieros, son como sigue:

	31/12/2017	31/12/2016
	RD\$	RD\$
<b>Ingresos financieros</b>		
Ganancia en valuación de activos/pasivos financieros	4,577,601,635	2,798,970,719
Diferencia cambiaria	82,682,470	37,174,493
Comisiones de operaciones bursátiles	-	-
Otros	28,260,501	28,166,064
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>4,688,544,605</b>	<b>2,864,311,276</b>
	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Pérdidas en valuación de activos/pasivos financieros	(4,262,596,453)	(2,710,337,696)
Diferencia cambiaria	(44,875,535)	(17,167,222)
Comisiones de operaciones bursátiles	-	-
Otros	(19,713,171)	(20,568,608)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(4,327,185,160)</b>	<b>(2,748,073,526)</b>
<b>Total ingresos (gastos) financieros</b>	<b>361,359,446</b>	<b>116,237,750</b>

## 36. Resultados por líneas de negocios

Al 31/12/2017

Tipo de contratos	Comisiones	A valor razonable						A costos amortizacion						Otros		Total DOP
		Ajuste a valor razonable		Ventas de cartera propia		Otros		Interes		Reajuste		Otros				
		Utilidad DOP	Perdida DOP	Utilidad DOP	Perdida DOP	Utilidad DOP	Perdida DOP	Utilidad DOP	Perdida DOP	Utilidad DOP	Perdida DOP	Utilidad DOP	Perdida DOP	Utilidad DOP	Perdida DOP	
A valor razonable	-	1,302,864,573	(3,865,663,506)	3,274,737,055	(396,932,940)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	315,005,182
A valor razonable-Instrumentos financieros derivados	-	327,694,609	(463,855,227)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(136,160,617)
A costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por administracion de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por asesorias financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos por servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones por operaciones bursatiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones por operaciones extra bursatiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por comisiones y servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,118,242)	(7,118,242)
Otras comisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	<b>1,630,559,182</b>	<b>(4,329,518,732)</b>	<b>3,274,737,055</b>	<b>(396,932,940)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(7,118,242)</b>	<b>171,726,323</b>

Al 31/12/2016

Tipo de contratos	Comisiones	Ajuste a valor razonable		Ventas de cartera propia		Otros		Interes		Reajuste		Otros		Utilidad DOP	Perdida DOP	Total DOP
		Utilidad DOP	Perdida DOP	Utilidad DOP	Perdida DOP	Utilidad DOP	Perdida DOP	Utilidad DOP	Perdida DOP	Utilidad DOP	Perdida DOP	Utilidad DOP	Perdida DOP			
A valor razonable	-	689,661,535	(2,313,023,751)	2,109,309,184	(397,313,181)	-	(764)	-	-	-	-	-	-	-	-	88,633,023
A valor razonable-Instrumentos financieros derivados	-	503,965,929	(444,966,697)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58,999,232
A costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por administracion de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por asesorias financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos por servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones por operaciones bursatiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones por operaciones extra bursatiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por comisiones y servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,120,507)	(4,120,507)
Otras comisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	<b>1,193,627,464</b>	<b>(2,757,990,448)</b>	<b>2,109,309,184</b>	<b>(397,313,181)</b>	-	<b>(764)</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>(4,120,507)</b>	<b>143,511,748</b>



**TIVALSA, S.A.****Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016****37. Gastos de administración y comercialización**

Los gastos de administración y operativos, son como sigue

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Sueldos al personal	27,599,914	23,159,517
Beneficios al personal	27,580,459	26,641,600
Aportes al plan de pensiones	1,962,043	1,719,159
Otras compensaciones al personal	3,271,303	2,717,058
<b>Total remuneraciones y beneficios al personal</b>	<b>60,413,719</b>	<b>54,237,334</b>
Viajes	-	-
Comisiones	229,754	202,785
Promoción y publicidad	34,558,668	11,272,714
Otros	-	50,000
<b>Total gastos operativos</b>	<b>34,788,422</b>	<b>11,525,499</b>
Servicios de proveedores locales	5,965,695	2,678,045
Servicios de proveedores extranjeros	-	-
Arrendamientos	4,273,494	5,014,838
Asesoría legal	1,143,265	1,095,174
Amortización de software	2,312,393	2,090,659
Gastos de depreciación	1,943,791	1,843,838
Cuotas y comisiones pagadas	7,918,407	7,695,740
Gastos de comunicaciones	1,106,188	597,621
Electricidad	-	-
Seguro y reaseguros	-	-
Mantenimiento y reparaciones	52,858	14,868
Otros	2,148,980	1,689,028
<b>Total otros gastos de administración</b>	<b>26,865,070</b>	<b>22,719,812</b>
<b>Total de gastos de administración y comercialización</b>	<b>122,067,210</b>	<b>88,482,644</b>

**38. Plan de beneficios basados en acciones**

Al 31 de diciembre del 2017, Tivalsa S.A. actualmente no cuenta con un plan de beneficios basados en acciones.

**39. Contingentes y compromisos**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Derechos por contratos de compraventa de títulos valores de deuda (TVD)	806,676,171	599,814,163
Derechos por contratos de compraventa de divisas	-	93,775,826

**TIVALSA, S.A.****Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**

Derechos por contratos de compra venta a plazo de valores	1,694,505,462	1,554,245,485
Derechos por activos y pasivos financieros indexados a valores	989,947,882	464,012,308
<b>Total</b>	<b>3,491,129,515</b>	<b>2,711,847,781</b>

**40. Instrumentos Financieros con riesgo fuera del balance general y otras cuentas de orden**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Contingentes	3,491,129,515	2,711,847,781
<b>Total, contingentes deudoras</b>	<b>3,491,129,515</b>	<b>2,711,847,781</b>
Encargo de confianza	3,317,813,705	2,541,577,097
<b>Total, encargo de confianza deudoras</b>	<b>3,317,813,705</b>	<b>2,541,577,097</b>

**41. Hechos Relevantes**

El año 2017 representó el periodo de transición para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera de acuerdo a la Resolución R-CNV-2016-40-IV. A su vez, se ha definido un plan de adopción como sigue:

- Adaptación de los sistemas de información a NIIF.
- Envío de las balanzas de comprobación mensuales de 2017 convertidas a NIIF.
- Informe de procedimientos acordados sobre el balance general convertido a NIIF al 31 de diciembre de 2016 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo convertidos a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre de 2016.
- Emisión de los primeros estados financieros auditados bajo NIIF al 31 de diciembre de 2017.

**42. Hechos Posteriores**

No existen hechos posteriores que pudiesen afectar materialmente las cifras de los estados.

**43. Otras Revelaciones Importantes**

Con efectividad al día primero (1ero) de enero de dos mil dieciocho (2018), se produjo la desvinculación a la entidad del Sr. José Espín, quien ocupaba la posición de Gerente General.

**44. 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 de valores de la republica dominicana**

Al 31 de diciembre 2017, 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 de Valores de la República Dominicana

**45. 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.

**46. Estados financieros consolidados**

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

## **INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA**

**TIVALSA , S.A**  
**Estado de la Cartera de Inversiones**  
**Al 31 de diciembre 2017**

**1. Acciones**

Código ISIN	Acciones	No de Acciones	Valor de adquisición	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Bolsa de Valores	Porcentaje de participación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**2. Títulos valores de deuda**

**PESOS**

Código ISIN	Títulos valores de deuda	Valor nominal	Costo amortizado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación	Porcentaje de participación
DO1002213523	BCRD	3,010,000.00	3,009,975.33	3,012,919.70	2,944.37	DOP	OTC	0.20%
DO1002213424	BCRD	14,880,000.00	15,463,549.39	15,453,624.00	(9,925.39)	DOP	OTC	1.00%
DO1002257728	BCRD	18,600,000.00	21,011,343.71	21,187,074.00	175,730.29	DOP	OTC	1.25%
DO1002213325	BCRD	31,820,000.00	35,108,590.56	35,073,913.20	(34,677.36)	DOP	OTC	2.14%
DO1002230121	BCRD	10,350,000.00	10,421,638.13	10,448,428.50	26,790.37	DOP	OTC	0.70%
DO1002216112	BCRD	620,000.00	668,170.17	667,597.40	(572.77)	DOP	OTC	0.04%
DO1002217128	BCRD	280,000.00	303,181.58	303,116.80	(64.78)	DOP	OTC	0.02%
DO1002251523	BCRD	870,000.00	939,543.94	949,761.60	10,217.66	DOP	OTC	0.06%
DO1002243223	BCRD	1,360,000.00	1,494,684.84	1,484,861.60	(9,823.24)	DOP	OTC	0.09%
DO1002212020	BCRD	16,170,000.00	18,239,913.14	18,611,831.70	371,918.56	DOP	OTC	1.09%
DO1002232523	BCRD	30,000,000.00	30,749,920.82	31,025,700.00	275,779.18	DOP	OTC	2.02%
DO1002232622	BCRD	22,370,000.00	23,093,721.19	23,159,437.30	65,716.11	DOP	OTC	1.50%
DO1002216427	BCRD	67,080,000.00	72,728,710.30	72,561,777.60	(166,932.70)	DOP	OTC	4.51%
DO1002235823	BCRD	34,340,000.00	35,672,354.36	35,900,409.60	228,055.24	DOP	OTC	2.31%
DO1002253727	BCRD	5,000,000.00	5,353,087.65	5,526,150.00	173,062.35	DOP	OTC	0.34%
DO1002237027	BCRD	30,320,000.00	31,800,017.14	32,350,833.60	550,816.46	DOP	OTC	2.04%
DO1002215825	BCRD	650,000.00	702,370.51	701,493.00	(877.51)	DOP	OTC	0.04%
DO1002232721	BCRD	11,800,000.00	12,199,958.16	12,290,290.00	90,331.84	DOP	OTC	0.79%
DO1002217425	BCRD	21,070,000.00	22,151,107.14	22,314,394.20	163,287.06	DOP	OTC	1.42%
DO1002217029	BCRD	24,970,000.00	23,817,772.79	23,017,221.15	(800,551.64)	DOP	OTC	1.68%
DO1002217524	BCRD	30,000,000.00	27,792,190.55	27,832,470.00	40,279.45	DOP	OTC	2.02%
DO1002217722	BCRD	50,000,000.00	47,761,467.17	46,925,100.00	(836,367.17)	DOP	OTC	3.36%
DO1002213622	BCRD	6,000,000.00	6,000,205.29	6,010,320.00	10,114.71	DOP	OTC	0.40%
DO1002213721	BCRD	2,150,000.00	2,186,335.08	2,235,806.50	49,471.42	DOP	OTC	0.14%
DO1002213820	BCRD	2,880,000.00	3,228,739.97	3,180,844.80	(47,895.17)	DOP	OTC	0.19%

DO1002216724	BCRD	102,830,000.00	111,458,247.42	111,146,890.40	(311,357.02)	DOP	OTC	6.91%
DO1002230527	BCRD	3,730,000.00	3,769,733.83	3,777,706.70	7,972.87	DOP	OTC	0.25%
DO1002213929	BCRD	170,000.00	187,963.32	188,179.80	216.48	DOP	OTC	0.01%
DO1002260722	BCRD	940,000.00	966,051.28	985,928.40	19,877.12	DOP	OTC	0.06%
DO1002217227	BCRD	230,000.00	249,877.94	249,757.00	(120.94)	DOP	OTC	0.02%
DO1002212822	BCRD	3,210,000.00	3,442,690.86	3,443,527.50	836.64	DOP	OTC	0.22%
DO1002214521	BCRD	31,710,000.00	34,562,658.67	34,158,646.20	(404,012.47)	DOP	OTC	2.13%
DO1002215726	BCRD	240,000.00	251,363.52	259,120.80	7,757.28	DOP	OTC	0.02%
DO1002216625	BCRD	1,090,000.00	1,182,229.07	1,182,050.50	(178.57)	DOP	OTC	0.07%
DO1005234526	MH	5,000,000.00	5,118,762.99	5,164,100.00	45,337.01	DOP	OTC	0.34%
DO1005205112	MH	78,300,000.00	87,158,079.72	85,433,130.00	(1,724,949.72)	DOP	OTC	5.26%
DO1005250829	MH	15,700,000.00	15,778,841.61	15,797,340.00	18,498.39	DOP	OTC	1.05%
DO1005241125	MH	230,900,000.00	302,824,338.33	303,792,821.00	968,482.67	DOP	OTC	15.51%
DO1005205617	MH	49,000,000.00	54,968,486.24	54,777,100.00	(191,386.24)	DOP	OTC	3.29%
DO1005251025	MH	2,900,000.00	4,310,540.99	4,436,478.00	125,937.01	DOP	OTC	0.19%
DO1005204719	MH	7,600,000.00	8,324,291.95	8,289,168.00	(35,123.95)	DOP	OTC	0.51%
DO1005205013	MH	1,300,000.00	1,385,266.16	1,384,877.00	(389.16)	DOP	OTC	0.09%
DO1005206011	MH	292,200,000.00	338,676,622.52	338,165,982.00	(510,640.52)	DOP	OTC	19.63%
DO1005241026	MH	37,700,000.00	41,116,124.70	41,202,330.00	86,205.30	DOP	OTC	2.53%
DO1005205914	MH	30,300,000.00	32,020,078.81	33,261,219.00	1,241,140.19	DOP	OTC	2.04%
DO1005204115	MH	5,000,000.00	5,100,114.58	5,203,150.00	103,035.42	DOP	OTC	0.34%
DO1005204214	MH	24,800,000.00	28,054,308.94	28,522,976.00	468,667.06	DOP	OTC	1.67%
DO1005252429	MH	1,800,000.00	2,077,086.83	2,197,314.00	120,227.17	DOP	OTC	0.12%
DO1005234625	MH	17,400,000.00	21,722,075.70	21,717,636.00	(4,439.70)	DOP	OTC	1.17%
DO1005224329	MH	3,500,000.00	3,964,801.08	4,178,090.00	213,288.92	DOP	OTC	0.24%
DO1005204412	MH	73,700,000.00	87,483,696.66	83,786,582.00	(3,697,114.66)	DOP	OTC	4.95%
DO1005205310	MH	26,800,000.00	29,606,809.90	29,607,836.00	1,026.10	DOP	OTC	1.80%
DO1005205419	MH	3,800,000.00	4,296,459.83	4,203,788.00	(92,671.83)	DOP	OTC	0.26%
<b>Total</b>		<b>1,488,440,000.00</b>	<b>1,681,956,152.38</b>	<b>1,678,739,100.55</b>	<b>(3,217,051.83)</b>			<b>100%</b>

#### DOLARES

Código ISIN	Títulos valores de deuda	Valor nominal	Costo amortizado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación	Porcentaje de participación
DO2009904510	CEPM	108,610.00	114,029.27	108,610.00	(5,419.27)	USD	OTC	0.99%
DO2014304912	DPP	3,732.00	3,732.00	3,732.00	-	USD	OTC	0.03%
DO2014305216	DPP	45,680.00	45,680.00	45,680.00	-	USD	OTC	0.42%
DO2014304813	DPP	3,726.00	3,726.00	3,726.00	-	USD	OTC	0.03%
DO2014305018	DPP	3,800.00	3,800.00	3,800.00	-	USD	OTC	0.03%
DO2014304318	DPP	10,000.00	11,167.93	10,450.90	(717.03)	USD	OTC	0.09%
DO2014300217	DPP	46,216.00	50,400.79	49,201.09	(1,199.69)	USD	OTC	0.42%
DO2014305117	DPP	3,796.00	3,796.00	3,796.00	0.00	USD	OTC	0.03%
DO2014300415	DPP	485,000.00	497,562.02	516,326.15	18,764.13	USD	OTC	4.42%
DO2009304414	EGEHAI	45,000.00	87,510.69	41,373.45	(46,137.24)	USD	OTC	0.41%
USP3579EAS65	MH	35,000.00	35,036.80	37,912.70	2,875.90	USD	OTC	0.32%

USP3579EAT49	MH	90,000.00	97,525.28	101,006.10	3,480.82	USD	OTC	0.82%
USP3579EBK21	MH	49,000.00	54,275.10	56,299.53	2,024.43	USD	OTC	0.45%
USP3579EBV85	MH	205,000.00	221,895.38	222,666.90	771.52	USD	OTC	1.87%
USP3579EAG28	MH	1,194,000.00	1,482,912.86	1,452,477.12	(30,435.74)	USD	OTC	10.87%
USP3579EBD87	MH	232,000.00	245,544.29	245,739.04	194.75	USD	OTC	2.11%
USP3579EBE60	MH	26,000.00	29,251.30	29,411.98	160.68	USD	OTC	0.24%
USP3579EAH01	MH	4,000,000.00	4,441,185.31	4,357,920.00	(83,265.31)	USD	OTC	36.43%
DO1005244525	MH	4,393,000.00	5,118,708.25	5,098,340.08	(20,368.17)	USD	OTC	40.01%
<b>Total</b>		<b>10,979,560.00</b>	<b>12,547,739.29</b>	<b>12,388,469.04</b>	<b>(159,270.25)</b>			<b>100%</b>

### 3. Contratos de compra Spot

#### a) Títulos Valores de Deuda

Contratos de compra	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
USP3579EBV85	29/12/2017	02/01/2018	42,000.00	129.1828%	45,619.56	(8,637.20)	USD	OTC
DO1005206011	29/12/2017	03/01/2018	16,900,000.00	115.3415%	19,558,539.00	65,826.68	DOP	OTC
DO1005206011	29/12/2017	02/01/2018	400,000.00	135.9550%	462,924.00	(80,895.83)	DOP	OTC
DO1005205617	29/12/2017	02/01/2018	700,000.00	139.4613%	782,530.00	(193,698.77)	DOP	OTC
DO1005241125	29/12/2017	02/01/2018	18,400,000.00	129.4127%	24,208,696.00	396,758.36	DOP	OTC
DO1002216625	29/12/2017	02/01/2018	970,000.00	116.5491%	1,051,916.50	(78,609.91)	DOP	OTC
DO1002217524	29/12/2017	02/01/2018	230,000.00	98.3880%	213,382.27	(12,910.07)	DOP	OTC
DO1002217029	29/12/2017	02/01/2018	13,390,000.00	92.1500%	12,342,835.05	3,950.05	DOP	OTC
DO1002217029	29/12/2017	02/01/2018	4,750,000.00	92.1500%	4,378,526.25	1,401.25	DOP	OTC
DO1002217029	29/12/2017	02/01/2018	8,780,000.00	92.1500%	8,093,360.10	2,590.10	DOP	OTC
DO1002217029	29/12/2017	02/01/2018	5,170,000.00	92.1500%	4,765,680.15	1,525.15	DOP	OTC
DO1002217425	29/12/2017	02/01/2018	9,930,000.00	109.2309%	10,516,465.80	(330,160.78)	DOP	OTC
DO1002217425	29/12/2017	02/01/2018	10,590,000.00	102.2615%	11,215,445.40	385,953.43	DOP	OTC
DO1002217425	29/12/2017	02/01/2018	9,030,000.00	109.1653%	9,563,311.80	(294,310.30)	DOP	OTC
DO1002216427	29/12/2017	02/01/2018	1,680,000.00	124.7179%	1,817,289.60	(277,971.40)	DOP	OTC
DO1002217128	29/12/2017	03/01/2018	5,020,000.00	116.1250%	5,434,451.20	(395,023.70)	DOP	OTC
DO1002257728	29/12/2017	02/01/2018	8,280,000.00	114.9878%	9,431,665.20	(89,327.68)	DOP	OTC
DO1005244525	28/12/2017	02/01/2018	28,000.00	122.4361%	32,495.68	(1,786.44)	USD	OTC
USP3579EBD87	28/12/2017	02/01/2018	30,000.00	107.6222%	31,776.60	(510.05)	USD	OTC
DO1005204412	28/12/2017	02/01/2018	3,500,000.00	98.9170%	3,979,010.00	516,916.17	DOP	OTC
DO1005205013	28/12/2017	02/01/2018	400,000.00	103.7715%	426,116.00	11,029.97	DOP	OTC

DO1005205617	28/12/2017	02/01/2018	5,600,000.00	103.4777%	6,260,240.00	465,489.32	DOP	OTC
DO1002214521	28/12/2017	02/01/2018	8,260,000.00	116.9710%	8,897,837.20	(763,969.37)	DOP	OTC
DO1002214521	28/12/2017	02/01/2018	320,000.00	113.0563%	344,710.40	(17,069.87)	DOP	OTC
DO1002214521	28/12/2017	02/01/2018	1,410,000.00	116.3970%	1,518,880.20	(122,317.33)	DOP	OTC
DO1002214521	28/12/2017	02/01/2018	9,840,000.00	112.7251%	10,599,844.80	(492,304.79)	DOP	OTC
DO1002213929	28/12/2017	02/01/2018	2,790,000.00	115.5231%	3,088,362.60	(134,730.55)	DOP	OTC
DO1002213929	28/12/2017	02/01/2018	150,000.00	124.0005%	166,041.00	(19,959.76)	DOP	OTC
DO1002217722	28/12/2017	02/01/2018	20,000.00	50.4984%	18,770.04	8,670.37	DOP	OTC
DO1002217029	28/12/2017	02/01/2018	320,000.00	96.7303%	294,974.40	(14,562.41)	DOP	OTC
DO1002217425	28/12/2017	02/01/2018	180,000.00	110.0485%	190,630.80	(7,456.58)	DOP	OTC
DO1002216427	28/12/2017	02/01/2018	29,750,000.00	110.9038%	32,181,170.00	(812,706.97)	DOP	OTC
DO1002251523	28/12/2017	02/01/2018	260,000.00	112.6870%	283,836.80	(9,149.51)	DOP	OTC
DO1002217128	28/12/2017	02/01/2018	8,700,000.00	111.5741%	9,418,272.00	(288,678.79)	DOP	OTC
DO1002217128	28/12/2017	02/01/2018	200,000.00	129.2162%	216,512.00	(41,920.40)	DOP	OTC
DO1002217128	28/12/2017	02/01/2018	100,000.00	136.7774%	108,256.00	(28,521.35)	DOP	OTC
DO1002216112	28/12/2017	02/01/2018	33,500,000.00	118.9390%	36,071,795.00	(3,772,780.88)	DOP	OTC
DO1002216112	28/12/2017	02/01/2018	200,000.00	121.4916%	215,354.00	(27,629.25)	DOP	OTC
DO1002213325	28/12/2017	02/01/2018	17,240,000.00	111.1255%	19,002,962.40	(155,078.15)	DOP	OTC
DO1002257728	28/12/2017	02/01/2018	1,380,000.00	110.1514%	1,571,944.20	51,854.33	DOP	OTC
DO1002257728	28/12/2017	02/01/2018	1,000,000.00	114.4201%	1,139,090.00	(5,110.97)	DOP	OTC
DO1002213424	28/12/2017	02/01/2018	410,000.00	110.5204%	425,805.50	(27,328.13)	DOP	OTC
DO1005205617	27/12/2017	02/01/2018	5,800,000.00	137.9761%	6,483,820.00	(1,518,796.44)	DOP	OTC
DO1005205617	27/12/2017	02/01/2018	8,200,000.00	118.3804%	9,166,780.00	(540,411.78)	DOP	OTC
DO1005205617	27/12/2017	02/01/2018	5,800,000.00	137.9761%	6,483,820.00	(1,518,796.44)	DOP	OTC
DO1002216625	27/12/2017	02/01/2018	9,610,000.00	126.8337%	10,421,564.50	(1,767,151.13)	DOP	OTC
DO1002212822	27/12/2017	02/01/2018	5,640,000.00	120.4832%	6,050,310.00	(744,943.70)	DOP	OTC
DO1002212822	27/12/2017	02/01/2018	5,640,000.00	120.4832%	6,050,310.00	(744,943.70)	DOP	OTC
DO1002217425	27/12/2017	02/01/2018	9,730,000.00	109.0795%	10,304,653.80	(308,785.22)	DOP	OTC
DO1002217425	27/12/2017	02/01/2018	9,990,000.00	113.1759%	10,580,009.40	(726,260.40)	DOP	OTC
DO1002217425	27/12/2017	02/01/2018	9,990,000.00	113.1759%	10,580,009.40	(726,260.40)	DOP	OTC
DO1002217425	27/12/2017	02/01/2018	9,990,000.00	113.1759%	10,580,009.40	(726,260.40)	DOP	OTC
DO1002212020	27/12/2017	02/01/2018	9,330,000.00	127.2726%	10,738,923.30	(1,135,606.01)	DOP	OTC
DO1002217128	27/12/2017	02/01/2018	4,480,000.00	119.6884%	4,849,868.80	(512,170.21)	DOP	OTC
DO1002217128	27/12/2017	02/01/2018	4,480,000.00	119.6884%	4,849,868.80	(512,170.21)	DOP	OTC



DO1002217128	27/12/2017	02/01/2018	4,480,000.00	119.6884%	4,849,868.80	(512,170.21)	DOP	OTC
<b>Total</b>			<b>343,010,000.00</b>		<b>372,357,141.70</b>	<b>(18,587,878.26)</b>		

**b) Acciones**

Contratos de compra	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio ejecutado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Bolsa de Valores
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**c) Divisas**

Contratos de compra	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**d) Divisas Implícitas**

Contratos de compra	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**e) Oro**

Contratos de compra	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**4. Contratos de Venta Spot**

**a) Títulos Valores de Deuda**

Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
DO1005244525	29/12/2017	02/01/2018	23,000.00	116.9750%	26,692.88	211.38	USD	OTC
DO1005205310	29/12/2017	04/01/2018	16,200,000.00	117.2080%	17,897,274.00	1,090,424.08	DOP	OTC
DO1005206011	29/12/2017	03/01/2018	16,700,000.00	115.8153%	19,327,077.00	14,073.68	DOP	OTC
DO1005205617	29/12/2017	02/01/2018	10,300,000.00	117.3462%	11,514,370.00	572,284.32	DOP	OTC
DO1005205617	29/12/2017	02/01/2018	3,600,000.00	120.0251%	4,024,440.00	296,463.04	DOP	OTC
DO1005205617	29/12/2017	02/01/2018	6,800,000.00	118.1384%	7,601,720.00	431,694.56	DOP	OTC
DO1005205617	29/12/2017	02/01/2018	4,100,000.00	117.5714%	4,583,390.00	237,039.02	DOP	OTC
DO1005205617	29/12/2017	02/01/2018	700,000.00	138.2339%	782,530.00	185,106.99	DOP	OTC

DO1002217722	29/12/2017	02/01/2018	250,000.00	90.6307%	234,625.50	(8,048.64)	DOP	OTC
DO1002217425	29/12/2017	02/01/2018	460,000.00	119.0276%	487,167.60	60,359.24	DOP	OTC
DO1002217425	29/12/2017	02/01/2018	9,350,000.00	115.0509%	9,902,211.00	855,048.62	DOP	OTC
DO1002217425	29/12/2017	02/01/2018	9,350,000.00	115.0509%	9,902,211.00	855,048.62	DOP	OTC
DO1002217425	29/12/2017	02/01/2018	8,500,000.00	115.0509%	9,002,010.00	777,316.92	DOP	OTC
DO1002216427	29/12/2017	02/01/2018	970,000.00	119.5591%	1,049,268.40	110,454.59	DOP	OTC
DO1002216427	29/12/2017	02/01/2018	1,680,000.00	124.7179%	1,817,289.60	277,971.40	DOP	OTC
DO1002216427	29/12/2017	02/01/2018	8,450,000.00	118.0410%	9,140,534.00	833,930.29	DOP	OTC
DO1002217128	29/12/2017	03/01/2018	4,970,000.00	116.3303%	5,380,323.20	401,293.92	DOP	OTC
DO1005244525	28/12/2017	02/01/2018	27,000.00	126.6570%	31,335.12	2,862.28	USD	OTC
DO1005204412	28/12/2017	02/01/2018	3,300,000.00	104.2389%	3,751,638.00	(311,754.44)	DOP	OTC
DO1005205013	28/12/2017	02/01/2018	300,000.00	138.3126%	319,587.00	95,350.67	DOP	OTC
DO1005205617	28/12/2017	02/01/2018	5,600,000.00	102.5196%	6,260,240.00	(519,144.11)	DOP	OTC
DO1002213929	28/12/2017	02/01/2018	2,760,000.00	115.8501%	3,055,154.40	142,309.71	DOP	OTC
DO1002213929	28/12/2017	02/01/2018	150,000.00	122.9516%	166,041.00	18,386.40	DOP	OTC
DO1002217722	28/12/2017	02/01/2018	20,000.00	50.9393%	18,770.04	(8,582.18)	DOP	OTC
DO1002217524	28/12/2017	02/01/2018	320,000.00	99.0283%	296,879.68	20,010.93	DOP	OTC
DO1002217425	28/12/2017	02/01/2018	180,000.00	110.0485%	190,630.80	7,456.58	DOP	OTC
DO1002217425	28/12/2017	02/01/2018	1,500,000.00	110.7372%	1,588,590.00	72,467.69	DOP	OTC
DO1002215825	28/12/2017	02/01/2018	320,000.00	114.7765%	345,350.40	21,934.53	DOP	OTC
DO1002216427	28/12/2017	02/01/2018	8,500,000.00	117.3449%	9,194,620.00	779,693.19	DOP	OTC
DO1002216427	28/12/2017	02/01/2018	18,200,000.00	109.5879%	19,687,304.00	257,696.00	DOP	OTC
DO1002216427	28/12/2017	02/01/2018	10,090,000.00	113.6720%	10,914,554.80	554,953.44	DOP	OTC
DO1002216427	28/12/2017	02/01/2018	29,750,000.00	109.7818%	32,181,170.00	478,926.15	DOP	OTC
DO1002212020	28/12/2017	02/01/2018	1,380,000.00	113.4872%	1,588,393.80	(22,269.96)	DOP	OTC
DO1002212020	28/12/2017	02/01/2018	1,000,000.00	117.7442%	1,151,010.00	26,431.69	DOP	OTC
DO1002251523	28/12/2017	02/01/2018	250,000.00	116.2959%	272,920.00	17,819.73	DOP	OTC
DO1002217128	28/12/2017	02/01/2018	8,700,000.00	110.5784%	9,418,272.00	202,048.65	DOP	OTC
DO1002217128	28/12/2017	02/01/2018	200,000.00	128.1359%	216,512.00	39,759.74	DOP	OTC
DO1002217128	28/12/2017	02/01/2018	100,000.00	135.6359%	108,256.00	27,379.87	DOP	OTC
DO1002216112	28/12/2017	02/01/2018	33,200,000.00	118.9505%	35,748,764.00	3,742,801.22	DOP	OTC
DO1002216112	28/12/2017	02/01/2018	200,000.00	120.4565%	215,354.00	25,559.04	DOP	OTC
DO1002216112	28/12/2017	02/01/2018	390,000.00	115.9693%	419,940.30	32,340.13	DOP	OTC
DO1005205617	27/12/2017	02/01/2018	5,700,000.00	139.2364%	6,372,030.00	1,564,442.60	DOP	OTC
DO1005205617	27/12/2017	02/01/2018	5,700,000.00	139.2364%	6,372,030.00	1,564,442.60	DOP	OTC
DO1002216625	27/12/2017	02/01/2018	9,520,000.00	126.9399%	10,323,964.00	1,760,718.87	DOP	OTC
DO1002217425	27/12/2017	02/01/2018	9,900,000.00	113.2288%	10,484,694.00	724,953.44	DOP	OTC
DO1002217425	27/12/2017	02/01/2018	9,900,000.00	113.2288%	10,484,694.00	724,953.44	DOP	OTC
DO1002217425	27/12/2017	02/01/2018	9,900,000.00	113.2288%	10,484,694.00	724,953.44	DOP	OTC
DO1002217425	27/12/2017	02/01/2018	9,640,000.00	109.1258%	10,209,338.40	310,392.37	DOP	OTC
DO1002216427	27/12/2017	02/01/2018	9,050,000.00	110.1950%	9,789,566.00	183,085.10	DOP	OTC
DO1002216427	27/12/2017	02/01/2018	5,750,000.00	121.4369%	6,219,890.00	762,733.63	DOP	OTC
DO1002216427	27/12/2017	02/01/2018	5,750,000.00	121.4369%	6,219,890.00	762,733.63	DOP	OTC
DO1002212020	27/12/2017	02/01/2018	9,250,000.00	127.2749%	10,646,842.50	1,126,089.01	DOP	OTC
DO1002217128	27/12/2017	02/01/2018	4,440,000.00	119.7350%	4,806,566.40	509,666.21	DOP	OTC
DO1002217128	27/12/2017	02/01/2018	4,440,000.00	119.7350%	4,806,566.40	509,666.21	DOP	OTC

DO1002217128	27/12/2017	02/01/2018	4,440,000.00	119.7350%	4,806,566.40	509,666.21	DOP	OTC
<b>Total</b>			<b>332,220,000.00</b>		<b>361,841,753.62</b>	<b>24,433,605.73</b>		

**b) Acciones**

Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio Ejecutado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Bolsa de Valores
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**c) Divisas**

Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**d) Divisas Implícitas**

Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**e) Oro**

Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**5. Contratos de compra forward**

**a) Títulos Valores de Deuda**

Contratos de Compra	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
DO1005244525	29/12/2017	30/01/2018	1,300,000.00	111.0363%	1,508,728.00	65,256.10	USD	OTC
DO1005244525	29/12/2017	30/01/2018	1,248,000.00	111.0363%	1,448,378.88	62,645.86	USD	OTC
DO1005244525	29/12/2017	30/01/2018	1,207,000.00	111.0363%	1,400,795.92	60,587.78	USD	OTC
DO1005244525	29/12/2017	30/01/2018	652,000.00	111.0363%	756,685.12	32,728.44	USD	OTC
DO1005244525	29/12/2017	30/01/2018	489,000.00	111.0363%	567,513.84	24,546.33	USD	OTC
DO1005206011	29/12/2017	05/02/2018	51,000,000.00	109.8074%	59,022,810.00	3,021,036.00	DOP	OTC
DO1005206011	29/12/2017	26/01/2018	48,000,000.00	109.7405%	55,550,880.00	2,875,440.00	DOP	OTC
DO1005206011	29/12/2017	24/01/2018	48,000,000.00	109.7305%	55,550,880.00	2,880,240.00	DOP	OTC
DO1005241125	28/12/2017	05/01/2018	36,100,000.00	131.7280%	47,496,409.00	(57,404.97)	DOP	OTC
DO1005244525	27/12/2017	22/01/2018	995,000.00	111.0731%	1,154,757.20	49,579.86	USD	OTC

DO1005206011	27/12/2017	23/01/2018	45,000,000.00	110.9013%	52,078,950.00	2,173,365.00	DOP	OTC
DO1005241125	27/12/2017	26/01/2018	21,600,000.00	131.4566%	28,418,904.00	24,273.86	DOP	OTC
DO1005205419	06/12/2017	05/04/2018	42,600,000.00	116.2958%	47,126,676.00	(2,415,319.37)	DOP	OTC
DO1005244525	30/11/2017	16/01/2018	1,500,000.00	112.1353%	1,740,840.00	58,810.50	USD	OTC
DO1005244525	13/11/2017	12/02/2018	310,000.00	111.2343%	359,773.60	14,947.19	USD	OTC
DO1005205112	25/07/2017	12/01/2018	126,600,000.00	102.0781%	138,133,260.00	8,902,361.97	DOP	OTC
<b>Total</b>			<b>426,601,000.00</b>		<b>492,316,241.56</b>	<b>17,773,094.55</b>		

**b) Acciones**

Contratos de Compra	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio Ejecutado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Bolsa de Valores
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**c) Divisas**

Contratos de Compra	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**d) Divisas Implícitas**

Contratos de Compra	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**e) Oro**

Contratos de Compra	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**6. Contratos de venta forward**

**a) Títulos Valores de Deuda**

Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
DO1005204412	29/12/2017	15/01/2018	53,000,000.00	120.8516%	60,253,580.00	3,797,765.89	DOP	OTC
DO1005206011	29/12/2017	26/01/2018	48,000,000.00	109.7305%	55,550,880.00	(2,880,240.00)	DOP	OTC
DO1005244525	18/12/2017	17/01/2018	417,000.00	117.0185%	483,953.52	4,013.64	USD	OTC
DO1005241026	18/12/2017	17/01/2018	35,600,000.00	108.6942%	38,907,240.00	(212,107.47)	DOP	OTC
DO1005244525	24/11/2017	23/01/2018	329,000.00	118.7118%	381,824.24	8,737.55	USD	OTC

USP3579EAH01	24/11/2017	22/02/2018	2,000,000.00	110.3519%	2,178,960.00	28,078.02	USD	OTC
USP3579EAH01	17/11/2017	16/01/2018	2,000,000.00	110.5597%	2,178,960.00	32,233.31	USD	OTC
DO1005205112	17/10/2017	12/01/2018	60,000,000.00	106.4620%	65,466,000.00	(1,588,779.66)	DOP	OTC
DO1005205112	17/10/2017	12/01/2018	30,000,000.00	106.4747%	32,733,000.00	(790,592.19)	DOP	OTC
DO1005205112	09/10/2017	12/01/2018	100,000,000.00	102.9496%	109,110,000.00	(6,160,360.82)	DOP	OTC
DO1005206011	06/10/2017	05/01/2018	136,600,000.00	108.0193%	158,088,546.00	(10,534,182.20)	DOP	OTC
<b>Total</b>			<b>467,946,000.00</b>		<b>525,332,943.76</b>	<b>-18,295,433.93</b>		

**b) Acciones**

Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio Ejecutado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Bolsa de Valores
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**c) Divisas**

Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**d) Divisas Implícitas**

Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**e) Oro**

Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**7. Contratos de compra Futuros**

**a) Títulos Valores de Deuda**

Contratos de Compra	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**b) Acciones**









**TIVALSA , S.A**  
**Estado de la Cartera de Inversiones**  
**Al 31 de Diciembre 2016**

**1. Acciones**

Código ISIN	Acciones	No de Acciones	Valor de adquisición	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Bolsa de Valores	Porcentaje de participación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**2. Títulos valores de deuda**

**PESOS**

Código ISIN	Títulos valores de deuda	Valor nominal	Costo amortizado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación	Porcentaje de participación
DO1002213523	BCRD	1,070,000.00	1,067,313.34	1,064,403.90	(2,909.44)	DOP	OTC	0.44%
DO1002213424	BCRD	6,100,000.00	6,122,256.85	6,099,817.00	(22,439.85)	DOP	OTC	2.49%
DO1002257728	BCRD	7,950,000.00	8,848,242.19	8,795,562.00	(52,680.19)	DOP	OTC	3.24%
DO1002213325	BCRD	1,310,000.00	1,365,032.49	1,363,277.70	(1,754.79)	DOP	OTC	0.53%
DO1002230121	BCRD	670,000.00	701,757.94	701,630.70	(127.24)	DOP	OTC	0.27%
DO1002216112	BCRD	440,000.00	439,248.65	437,998.00	(1,250.65)	DOP	OTC	0.18%
DO1002246622	BCRD	700,000.00	706,384.91	706,202.00	(182.91)	DOP	OTC	0.29%
DO1002251523	BCRD	1,420,000.00	1,529,011.19	1,518,789.40	(10,221.79)	DOP	OTC	0.58%
DO1002243223	BCRD	880,000.00	975,457.62	974,230.40	(1,227.22)	DOP	OTC	0.36%
DO1002212020	BCRD	720,000.00	801,080.31	800,510.40	(569.91)	DOP	OTC	0.29%
DO1002246820	BCRD	2,630,000.00	2,669,387.52	2,670,791.30	1,403.78	DOP	OTC	1.07%
DO1002232523	BCRD	1,860,000.00	1,990,909.88	1,991,892.60	982.72	DOP	OTC	0.76%
DO1002232622	BCRD	1,010,000.00	1,083,636.29	1,083,770.40	134.11	DOP	OTC	0.41%
DO1002216427	BCRD	50,000.00	50,156.24	49,688.00	(468.24)	DOP	OTC	0.02%
DO1002247224	BCRD	510,000.00	521,454.23	522,087.00	632.77	DOP	OTC	0.21%
DO1002235823	BCRD	4,490,000.00	4,846,323.07	4,845,338.60	(984.47)	DOP	OTC	1.83%
DO1002253727	BCRD	220,000.00	236,625.16	236,511.00	(114.16)	DOP	OTC	0.09%
DO1002247422	BCRD	570,000.00	586,864.40	586,997.40	133.00	DOP	OTC	0.23%
DO1002247026	BCRD	1,130,000.00	1,165,038.36	1,171,177.20	6,138.84	DOP	OTC	0.46%
DO1002237027	BCRD	210,000.00	230,379.95	228,942.00	(1,437.95)	DOP	OTC	0.09%
DO1002215825	BCRD	99,290,000.00	99,410,067.45	99,292,978.70	(117,088.75)	DOP	OTC	40.52%
DO1002232721	BCRD	10,000,000.00	10,772,907.91	10,769,600.00	(3,307.91)	DOP	OTC	4.08%
DO1002248925	BCRD	9,400,000.00	9,580,886.42	9,582,924.00	2,037.58	DOP	OTC	3.84%
DO1002216229	BCRD	1,000,000.00	974,866.81	981,249.00	6,382.19	DOP	OTC	0.41%
DO1002213721	BCRD	870,000.00	871,687.92	869,930.40	(1,757.52)	DOP	OTC	0.36%

DO1002213820	BCRD	1,430,000.00	1,486,663.43	1,484,840.50	(1,822.93)	DOP	OTC	0.58%
DO1002230527	BCRD	270,000.00	283,199.49	283,238.10	38.61	DOP	OTC	0.11%
DO1002213929	BCRD	700,000.00	733,729.41	727,202.00	(6,527.41)	DOP	OTC	0.29%
DO1002260722	BCRD	580,000.00	610,456.40	601,077.20	(9,379.20)	DOP	OTC	0.24%
DO1002212921	BCRD	4,940,000.00	5,016,871.48	4,928,736.80	(88,134.68)	DOP	OTC	2.02%
DO1002212822	BCRD	1,820,000.00	1,862,813.61	1,840,111.00	(22,702.61)	DOP	OTC	0.74%
DO1002214521	BCRD	3,990,000.00	4,002,403.70	3,990,638.40	(11,765.30)	DOP	OTC	1.63%
DO1002215726	BCRD	870,000.00	906,702.46	870,321.90	(36,380.56)	DOP	OTC	0.36%
DO1002216625	BCRD	960,000.00	960,256.42	953,836.80	(6,419.62)	DOP	OTC	0.39%
DO1005234526	MH	5,000,000.00	5,307,214.53	5,307,100.00	(114.53)	DOP	OTC	2.04%
DO1005205112	MH	13,800,000.00	14,022,756.48	13,995,960.00	(26,796.48)	DOP	OTC	5.63%
DO1005221622	MH	5,000,000.00	5,038,809.07	5,035,100.00	(3,709.07)	DOP	OTC	2.04%
DO1005250829	MH	5,000,000.00	5,152,140.54	5,145,700.00	(6,440.54)	DOP	OTC	2.04%
DO1005241125	MH	2,200,000.00	2,797,217.11	2,786,586.00	(10,631.11)	DOP	OTC	0.90%
DO1005205617	MH	1,300,000.00	1,338,260.61	1,333,098.00	(5,162.61)	DOP	OTC	0.53%
DO1005251025	MH	5,000,000.00	7,161,898.88	7,198,050.00	36,151.12	DOP	OTC	2.04%
DO1005204719	MH	4,500,000.00	4,536,401.55	4,540,905.00	4,503.45	DOP	OTC	1.84%
DO1005205013	MH	1,700,000.00	1,803,108.45	1,673,888.00	(129,220.45)	DOP	OTC	0.69%
DO1005241026	MH	5,000,000.00	5,540,278.62	5,522,850.00	(17,428.62)	DOP	OTC	2.04%
DO1005204115	MH	5,000,000.00	5,075,312.52	5,068,550.00	(6,762.52)	DOP	OTC	2.04%
DO1005252429	MH	5,000,000.00	5,688,919.20	5,688,450.00	(469.20)	DOP	OTC	2.04%
DO1005234625	MH	2,500,000.00	3,022,824.81	3,022,125.00	(699.81)	DOP	OTC	1.02%
DO1005224329	MH	3,500,000.00	4,118,796.74	4,124,225.00	5,428.26	DOP	OTC	1.43%
DO1005204412	MH	3,100,000.00	3,199,660.54	3,184,320.00	(15,340.54)	DOP	OTC	1.26%
DO1005205310	MH	700,000.00	721,706.91	714,315.00	(7,391.91)	DOP	OTC	0.29%
DO1005205419	MH	6,700,000.00	6,859,465.03	6,844,050.00	(15,415.03)	DOP	OTC	2.73%
<b>Total</b>		<b>245,060,000.00</b>	<b>254,794,845.11</b>	<b>254,211,573.80</b>	<b>(583,271.31)</b>			<b>100%</b>

### DOLARES

Código ISIN	Títulos valores de deuda	Valor nominal	Costo amortizado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación	Porcentaje de participación
USP3579EAS65	MH	49,000.00	46,212.94	49,343.98	3,131.04	USD	OTC	2.7%
USP3579EAT49	MH	100,000.00	104,714.03	104,678.00	(36.03)	USD	OTC	5.4%
USP3579EBK21	MH	100,000.00	104,369.88	104,770.00	400.12	USD	OTC	5.4%
USP3579EAG28	MH	200,000.00	226,138.42	225,868.00	(270.42)	USD	OTC	10.9%
USP3579EBD87	MH	243,000.00	234,864.25	235,083.06	218.81	USD	OTC	13.2%
DO1005244525	MH	1,150,000.00	1,299,585.83	1,294,969.00	(4,616.83)	USD	OTC	62.4%
<b>Total</b>		<b>1,842,000.00</b>	<b>2,015,885.35</b>	<b>2,014,712.04</b>	<b>(1,173.31)</b>			<b>100%</b>

### 3. Contratos de compra Spot

#### a) Títulos Valores de Deuda



n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**d) Divisas Implícitas**

Contratos de compra	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**e) Oro**

Contratos de compra	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**4. Contratos de Venta Spot**

**a) Títulos Valores de Deuda**

Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
DO1005244525	30/12/2016	02/01/2017	241,000.00	121.5087%	271,380.46	21,455.57	USD	OTC
DO1005244525	30/12/2016	02/01/2017	36,000.00	108.1385%	40,538.16	(1,608.30)	USD	OTC
USP3579EBD87	30/12/2016	02/01/2017	9,000.00	108.7431%	8,706.78	1,080.09	USD	OTC
USP3579EBD87	30/12/2016	02/01/2017	23,000.00	106.3276%	22,250.66	2,204.69	USD	OTC
DO1005205617	30/12/2016	02/01/2017	18,600,000.00	102.9036%	19,073,556.00	66,512.49	DOP	OTC
DO1005205112	30/12/2016	04/01/2017	45,000,000.00	102.4862%	45,639,000.00	479,790.00	DOP	OTC
DO1002214521	30/12/2016	02/01/2017	34,190,000.00	101.2949%	34,195,470.40	437,262.80	DOP	OTC
DO1002214521	30/12/2016	02/01/2017	7,130,000.00	100.0500%	7,131,140.80	2,423.95	DOP	OTC
DO1002213929	30/12/2016	02/01/2017	7,040,000.00	109.9213%	7,313,574.40	424,884.78	DOP	OTC
DO1002213929	30/12/2016	02/01/2017	17,980,000.00	119.7555%	18,678,702.80	2,853,327.88	DOP	OTC
DO1002213929	30/12/2016	02/01/2017	90,000.00	115.4937%	93,497.40	10,446.93	DOP	OTC
DO1002213721	30/12/2016	02/01/2017	9,710,000.00	111.5265%	9,709,223.20	1,120,000.98	DOP	OTC
DO1002248925	30/12/2016	02/01/2017	4,950,000.00	104.7290%	5,046,327.00	137,759.53	DOP	OTC
DO1002216427	30/12/2016	02/01/2017	710,000.00	127.8668%	705,569.60	202,284.80	DOP	OTC
DO1002216427	30/12/2016	02/01/2017	1,550,000.00	111.7623%	1,540,328.00	191,987.93	DOP	OTC
DO1002212020	30/12/2016	02/01/2017	5,130,000.00	114.5043%	5,703,636.60	170,432.44	DOP	OTC
DO1002251523	30/12/2016	02/01/2017	2,070,000.00	113.8612%	2,214,009.90	142,917.03	DOP	OTC
DO1002216112	30/12/2016	02/01/2017	16,730,000.00	107.1904%	16,653,878.50	1,279,082.73	DOP	OTC
DO1002216112	30/12/2016	02/01/2017	8,680,000.00	110.6639%	8,640,506.00	965,120.09	DOP	OTC
DO1002216112	30/12/2016	02/01/2017	1,600,000.00	107.4221%	1,592,720.00	126,032.98	DOP	OTC
DO1002230121	30/12/2016	02/01/2017	760,000.00	107.3737%	795,879.60	20,160.84	DOP	OTC

DO1002213325	30/12/2016	02/01/2017	1,230,000.00	120.1474%	1,280,024.10	197,789.01	DOP	OTC
DO1002213325	30/12/2016	02/01/2017	3,560,000.00	106.4907%	3,704,785.20	86,283.65	DOP	OTC
DO1002213325	30/12/2016	02/01/2017	17,830,000.00	123.1364%	18,555,146.10	3,400,075.82	DOP	OTC
DO1002257728	30/12/2016	02/01/2017	2,610,000.00	119.6280%	2,887,599.60	234,692.20	DOP	OTC
DO1002257728	30/12/2016	02/01/2017	1,250,000.00	101.1913%	1,382,950.00	(118,059.29)	DOP	OTC
DO1002257728	30/12/2016	02/01/2017	2,720,000.00	119.2942%	3,009,299.20	235,502.99	DOP	OTC
DO1002257728	30/12/2016	02/01/2017	2,380,000.00	118.8505%	2,633,136.80	195,505.11	DOP	OTC
DO1002257728	30/12/2016	02/01/2017	2,200,000.00	118.5094%	2,433,992.00	173,215.65	DOP	OTC
DO1002213424	30/12/2016	02/01/2017	6,510,000.00	107.0860%	6,509,804.70	461,493.66	DOP	OTC
<b>Total</b>			<b>222,519,000.00</b>		<b>227,466,633.96</b>	<b>13,520,059.04</b>		

**b) Acciones**

Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio Ejecutado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Bolsa de Valores
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**c) Divisas**

Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**d) Divisas Implícitas**

Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**e) Oro**

Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**5. Contratos de compra forward**

**a) Títulos Valores de Deuda**

Contratos de Compra	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
DO1005241125	10/11/2016	10/01/2017	79,800,000.00	120.2624%	101,077,074.00	5,107,696.33	DOP	OTC
DO1005250829	21/10/2016	19/01/2017	43,800,000.00	101.4265%	45,076,332.00	651,505.29	DOP	OTC





## 7. Contratos de compra Futuros

### a) Títulos Valores de Deuda

Contratos de Compra	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

### b) Acciones

Contratos de Compra	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio Ejecutado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Bolsa de Valores
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

### c) Divisas

Contratos de Compra	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

### d) Oro

Contratos de Compra	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

## 8. Contratos de venta futuros

### a) Títulos Valores de Deuda

Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

### b) Acciones

Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio Ejecutado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Bolsa de Valores
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

### c) Divisas



Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

d) Oro

Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

9. Inversiones en Otras Obligaciones

Código ISIN	Otras Inversiones	Valor nominal	Costo amortizado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Porcentaje de participación
n/a	n/a	3,000,000.00	3,000,000.00	3,000,000.00	n/a	USD	23.44%
n/a	n/a	7,500,000.00	7,500,000.00	7,500,000.00	n/a	USD	58.59%
n/a	n/a	2,300,000.00	2,300,000.00	2,300,000.00	n/a	USD	17.97%
		<b>12,800,000.00</b>	<b>12,800,000.00</b>	<b>12,800,000.00</b>			<b>100.00%</b>

10. Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida

a) Títulos Valores de Deuda

Código ISIN	Títulos Valores de	Valor nominal	Costo amortizado	Valor de Mercado	Superávit no	Moneda de	Mecanismo	Porcentaje de
DO1002257728	BCRD	7,800,000.00	8,681,294.22	8,629,608.00	(51,686.22)	DOP	OTC	1.33%
DO1002212020	BCRD	6,200,000.00	6,898,191.54	6,893,284.00	(4,907.54)	DOP	OTC	1.06%
DO1002232523	BCRD	19,200,000.00	20,551,327.84	20,561,472.00	10,144.16	DOP	OTC	3.27%
DO1002216427	BCRD	13,750,000.00	13,792,965.65	13,664,200.00	(128,765.65)	DOP	OTC	2.34%
DO1002237027	BCRD	27,300,000.00	29,949,392.96	29,762,460.00	(186,932.96)	DOP	OTC	4.65%
DO1002212822	BCRD	1,000,000.00	1,023,523.96	1,011,050.00	(12,473.96)	DOP	OTC	0.17%
DO1002216625	BCRD	52,350,000.00	52,363,982.66	52,013,913.00	(350,069.66)	DOP	OTC	8.92%
DO1005205112	MH	61,400,000.00	62,391,104.93	62,271,880.00	(119,224.93)	DOP	OTC	10.47%
DO1005250829	MH	54,500,000.00	56,158,331.85	56,088,130.00	(70,201.85)	DOP	OTC	9.29%
DO1005205617	MH	217,200,000.00	223,592,464.38	222,729,912.00	(862,552.38)	DOP	OTC	37.03%
DO1005204719	MH	45,500,000.00	45,868,060.09	45,913,595.00	45,534.91	DOP	OTC	7.76%
DO1005241026	MH	10,000,000.00	11,080,557.23	11,045,700.00	(34,857.23)	DOP	OTC	1.70%
DO1005204214	MH	35,600,000.00	37,600,557.26	37,612,824.00	12,266.74	DOP	OTC	6.07%
DO1005204412	MH	7,300,000.00	7,534,684.51	7,498,560.00	(36,124.51)	DOP	OTC	1.24%
DO1005205310	MH	19,200,000.00	19,795,389.55	19,592,640.00	(202,749.55)	DOP	OTC	3.27%
DO1005205419	MH	8,300,000.00	8,497,546.23	8,478,450.00	(19,096.23)	DOP	OTC	1.41%
<b>Total</b>		<b>586,600,000.00</b>	<b>605,779,374.86</b>	<b>603,767,678.00</b>	<b>(2,011,696.86)</b>			<b>100.00%</b>

**a) Títulos Valores de Deuda/ DOLARES**

Código ISIN	Títulos Valores de Deuda	Valor nominal	Costo amortizado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación	Porcentaje de participación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**b) Acciones**

Código ISIN	Acciones	Valor nominal	Costo amortizado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Bolsa de Valores	Porcentaje de participación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

**c) Inversiones en otras obligaciones**

Código ISIN	Otras Inversiones	Valor nominal	Costo amortizado	Valor de Mercado	Superávit no realizado	Moneda de denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación	Porcentaje de participación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Total</b>								

\* Tasa de cierre al 31 de Diciembre 2016, US\$ 1.00 / RD\$ 46.6171



**TIVALSA, S.A.**  
**Estado de la Cartera de Custodia**  
**Al 31 de Diciembre del 2017**

**Resumen**

Tipos de Clientes	Cantidad Clientes	Cantidad Clientes		Cantidad Titulos	Cantidad Valor Nominal	Frutos Devengados	Moneda Denominación
		Activos	Inactivos				
Personas Físicas DOP	193.00	193.00	0.00	658,970.00	2,012,717,978.65	79,733,188.83	DOP
Personas Físicas USD	35.00	35.00	0.00	799,674.00	10,080,384.00	261,264.04	USD
Personas Jurídicas DOP	18.00	18.00	0.00	21,944.00	605,630,000.00	24,870,027.18	DOP
Personas Jurídicas USD	2.00	2.00	0.00	10,659.00	669,000.00	19,090.90	USD
Cliente Profesionales DOP	1.00	1.00	0.00	610.00	61,000,000.00	2,306,301.37	DOP
Cientes Profesionales USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	USD
<b>Total DOP</b>	<b>212.00</b>	<b>212.00</b>	<b>0.00</b>	<b>681,524.00</b>	<b>2,679,347,978.65</b>	<b>106,909,517.38</b>	<b>DOP</b>
<b>Total USD</b>	<b>37.00</b>	<b>37.00</b>	<b>0.00</b>	<b>810,333.00</b>	<b>10,749,384.00</b>	<b>280,354.94</b>	<b>USD</b>

Tasa de cierre al 31 de diciembre del 2017, US\$ 1.00 / RD\$ 48.1930

<b>Total en Reportes Encargo de Confianza DOP</b>	<b>2,679,347,978.65</b>	<b>106,909,517.38</b>	<b>DOP</b>
<b>Total en Reportes Encargos de Confianza USD</b>	<b>10,749,384.00</b>	<b>280,354.94</b>	<b>USD</b>



**TIVALSA, S.A.**  
**Estado de la Cartera de Custodia**  
**Al 31 de Diciembre del 2016**

**Resumen**

Tipos de Clientes	Cantidad Clientes	Cantidad Clientes		Cantidad Titulos	Cantidad Valor Nominal	Frutos Devengados	Moneda Denominación
		Activos	Inactivos				
Personas Físicas DOP	177.00	177.00	0.00	642,748.00	1,238,379,952.00	51,823,550.88	DOP
Personas Físicas USD	28.00	28.00	0.00	7,521.00	7,521,000.00	212,339.47	USD
Personas Jurídicas DOP	1.00	1.00	0.00	554.00	55,400,000.00	1,363,178.28	DOP
Personas Jurídicas USD	1.00	1.00	0.00	3,812.00	3,812,000.00	89,687.89	USD
Cliente Profesionales DOP	18.00	18.00	0.00	1,043,144.00	614,870,000.00	29,734,176.32	DOP
Cientes Profesionales USD	3.00	3.00	0.00	10,149.00	159,000.00	4,352.19	USD
<b>Total DOP</b>	<b>196.00</b>	<b>196.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1,686,446.00</b>	<b>1,908,649,952.00</b>	<b>82,920,905.48</b>	<b>DOP</b>
<b>Total USD</b>	<b>32.00</b>	<b>32.00</b>	<b>0.00</b>	<b>21,482.00</b>	<b>11,492,000.00</b>	<b>306,379.55</b>	<b>USD</b>

Tasa de cierre al 31 de diciembre del 2016, US\$ 1.00 / RD\$ 46.6171

<b>Total en Reportes Encargo de Confianza DOP</b>	<b>1,908,649,952.00</b>	<b>82,920,905.48</b>	<b>DOP</b>
<b>Total en Reportes Encargos de Confianza USD</b>	<b>11,492,000.00</b>	<b>306,379.55</b>	<b>USD</b>

**TIVALSA, S.A.**  
**Estado de la Cartera Administrada**  
**Al 31 de diciembre del 2017**  
**(Pesos Dominicanos)**

**A la Fecha TIVALSA no tiene Cartera Administrada.**

**TIVALSA, S.A.**  
**Estado de la Cartera Administrada**  
**Al 31 de diciembre del 2016**  
**(Pesos Dominicanos)**

**A la Fecha TIVALSA no tiene Cartera Administrada.**