

TIVALSA, SA
Estado de Situación Financiera
Para los periodos terminados al 30 de junio 2019 y 31 de diciembre 2018
Expresado en Pesos Dominicanos

	Notas	30/06/2019	31/12/2018
Activos			
Efectivo y equivalente de efectivo	9	179,262,002	531,518,133
Inversiones en instrumentos financieros			
A valor razonable con cambios en resultados	10, 16	1,186,278,264	1,294,963,935
A valor razonable Instrumentos Financieros Derivados	10, 16	177,742,705	132,420,508
A valor razonable con cambios en ORI		-	-
A costo amortizado	10, 16	26,873,094	11,354,808
Deudores por intermediación		-	-
Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia		-	-
Cuentas por cobrar relacionadas		-	-
Otras cuentas por cobrar	10	153,788	20,223
Impuestos por cobrar		17,623,634	12,305,488
Impuestos diferidos		-	-
Inversiones en sociedades		-	-
Activos intangibles		1,813,040	1,747,670
Propiedades, planta y equipo		4,689,056	5,428,502
Propiedades de Inversión		-	-
Otros activos		104,154,029	3,595,418
TOTAL DE ACTIVOS		1,698,589,611	1,993,354,686

TIVALSA, SA
Estado de Situación Financiera
Para los periodos terminados al 30 de junio 2019 y 31 de diciembre 2018
Expresado en Pesos Dominicanos

	Notas	30/06/2019	31/12/2018
Pasivos			
Pasivos financieros			
A valor razonable	10, 17	574,767,704	1,044,529,730
A valor razonable-instrumento financieros derivados	10, 17	20,520,661	36,442,082
<u>A costo amortizado</u>			
Obligaciones por financiamiento	10, 17	689,192	3,582,098
Obligaciones por instrumentos financieros Emitidos		-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	10, 17, 19	739,682,736	550,891,667
Acreeedores por intermediación		-	-
Cuentas por pagar personas relacionadas		-	-
Otras cuentas por pagar	10, 22	13,044,603	18,088,400
Provisiones		-	-
Acumulaciones y otras obligaciones	24	15,921,004	14,693,855
Impuestos por pagar		1,667,864	1,143,224
Impuestos diferidos		-	-
Otros pasivos		-	-
Total pasivos		1,366,293,766	1,669,371,056
Patrimonio			
Capital	27	100,000,000	100,000,000
Aportes para futura capitalización	27	12,500	12,500
Reserva legal	27	23,751,035	23,751,035
Reservas de capital		-	-
Resultados acumulados		200,220,095	193,889,997
Resultado del ejercicio		8,312,215	6,330,098
Superávit por revaluación		-	-
Otro resultado integral		-	-
Total de patrimonio		332,295,845	323,983,630
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		1,698,589,611	1,993,354,686

Gerente General
Roberto Ernesto Cabañas Urquilla

Contralor
Alonso Peña Reyes

TIVALSA, SA
Estado de Resultados Integrales
Para los periodos terminados al 30 de junio 2019 y 30 de junio 2018
Expresado en Pesos Dominicanos

	Notas	Del 01/01/2019 Al 30/06/2019	Del 01/01/2018 Al 30/06/2018
Resultado por instrumentos financieros:			
A valor razonable	29, 30	32,935,873	127,815,858
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	30	61,354,054	(51,798,386)
A costo amortizado	30	17,143,863	2,693
Total resultados por instrumentos financieros		111,433,790	76,020,165
Ingresos por servicios:			
Ingresos por administración de cartera		-	-
Ingresos por custodia de valores		-	-
Ingresos por asesorías financieras		-	-
Otros ingresos por servicios		-	-
Total ingresos por servicios		-	-
Resultado por intermediación			
Comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles		-	-
Gastos por comisiones y servicios	29	(5,176,091)	(3,954,539)
Otras comisiones		-	-
Total resultados por intermediación		(5,176,091)	(3,954,539)
Ingresos (Gastos) por financiamiento			
Ingresos por financiamiento		-	-
Gastos por financiamiento	29	(29,095,432)	(23,645,096)
Ingresos (gastos) por financiamiento		(29,095,432)	(23,645,096)
Gastos de administración y comercialización		(79,190,538)	(59,449,061)
Otros resultados:			
Reajuste y diferencia de cambio	29	4,006,752	21,035,657
Resultado de inversiones en sociedades		-	-
Otros ingresos (gastos)	29	6,380,625	11,223,964
Operaciones discontinuadas (neto)		-	-
Total otros resultados		10,387,377	32,259,621
Resultado antes de impuesto a la renta		8,359,105	21,231,090
Impuesto sobre la renta			
Impuesto sobre la renta	25	(46,891)	-
UTILIDAD DEL EJERCICIO		8,312,215	21,231,090

Gerente General
Roberto Ernesto Cabañas Urquilla

Contralor
Alonso Peña Reyes

TIVALSA, S.A.
Estado de otros resultados integrales
Para los periodos terminados al 30 de junio 2019 y 30 de junio 2018
Expresado en Pesos Dominicanos

	Del 01/01/2019 Al 30/06/2019	Del 01/01/2018 Al 30/06/2018
Utilidad del ejercicio	8,312,215	21,231,090
Ingresos (Gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio		
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	-	-
Total Ingresos (Gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-
TOTAL DE RESULTADOS INTEGRALES RECONOCIDOS DEL EJERCICIO	8,312,215	21,231,090

Gerente General
 Roberto Ernesto Cabañas Urquilla

Contralor
 Alonso Peña Reyes

TIVALSA, S.A.
Estado de flujo de efectivo
Por los periodos terminados en 30 de junio 2019 y 30 de junio 2018
Expresado en Pesos Dominicanos

	Del 01/01/2019 Al 30/06/2019	Del 01/01/2018 Al 30/06/2018
Flujo neto originado por actividades de la operación:		
Comisiones recaudadas (pagadas)	(5,309,656)	(3,929,465)
Ingreso (Egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable	(326,271,778)	(443,807,924)
Ingreso (Egreso) neto por instrumentos financieros a derivados	110,437	(79,613,824)
Ingreso (Egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado	1,625,578	96,816,927
Ingreso (Egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia	-	-
Gastos de administración y comercialización pagados	(182,573,667)	(70,862,010)
Intereses pagados	(29,095,432)	(23,645,096)
Impuestos pagados	(4,840,397)	(2,510,791)
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación	6,380,625	11,223,964
Flujo neto originado por actividades de la operación	(539,974,290)	(516,328,220)
Flujo neto originado por actividades de inversión:		
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	(318,054)	(1,987,731)
Venta de propiedades, planta de equipo	-	-
Inversiones en sociedades	-	-
Otros ingresos (egresos) neto de inversión	-	-
Flujo neto originado por actividades de inversión	(318,054)	(1,987,731)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento:		
Ingreso (Egreso) neto por pasivos financieros	184,985,044	453,907,731
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	-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	184,985,044	453,907,731
Flujo neto total positivo (negativo) del período	(355,307,300)	(64,408,220)
Efecto de la variación por cambios en la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	3,051,169	7,200,519
Variación neta del efectivo y equivalente de efectivo	(352,256,132)	(57,207,702)
Saldo inicial del efectivo y equivalente de efectivo	531,518,133	671,919,896
Saldo final del efectivo y equivalente de efectivo	179,262,002	614,712,194

Gerente General
 Roberto Ernesto Cabañas Urquilla

Contralor
 Alonso Peña Reyes

TIVALSA, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio
Por los periodos terminados en 30 de junio 2019 y 30 de junio 2018
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
Saldos al 31 de diciembre del 2017	100,000,000	12,500	-	23,751,035	97,912,985	95,977,012	-	-	317,653,532
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	21,231,090	-	-	21,231,090
Transferencia de resultados	-	-	-	-	95,977,012	(95,977,012)	-	-	-
Dividendos o participaciones distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio del 2018	100,000,000	12,500	-	23,751,035	193,889,997	21,231,090	-	-	338,884,622
Saldos al 31 de diciembre del 2018	100,000,000	12,500	23,751,035	-	193,889,997	6,330,098	-	-	323,983,630
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	8,312,215	-	-	8,312,215
Transferencia de resultados	-	-	-	-	6,330,098	(6,330,098)	-	-	-
Dividendos o participaciones distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio del 2019	100,000,000	12,500	23,751,035	-	200,220,095	8,312,215	-	-	332,295,845

Gerente General
 Roberto Ernesto Cabañas Urquilla

Contralor
 Alonso Peña Reyes

TIVALSA, S.A. Puesto de Bolsa
Notas explicativas a los estados financieros semestrales
30 de junio del 2019

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

1. Información General de la entidad

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

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

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

Los principales funcionarios son:

<i>Nombre</i>	<i>Posición</i>
José Miguel González	Presidente
Roberto Cabañas Urquilla	Gerente General
Alonso Peña Reyes	Contralor
Paola Clisante Peralta	Directora Legal y de Cumplimiento

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

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

Las notas a los estados financieros que se presentan numeradas de 1 a 40 y están de acuerdo con el formato de reportes requeridos por la Superintendencia en el Capítulo IV del Manual de Contabilidad y el Plan de Cuentas vigente al cierre de junio 2019.

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 30 de junio del 2019 y 31 de diciembre del 2018, la tasa de cambio del peso dominicano fue de DOP 50.7003 y DOP 50.2028, 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*

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

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

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

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

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.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

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.

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

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

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.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

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 30 de junio 2019 y al 31 de diciembre de 2018 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.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

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.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

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 junio 2019 y diciembre 2018, TIVALSA realizó operaciones con partes relacionadas como se aprecia en la nota 14.

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 2019 y 2018, 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.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

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.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

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 junio 2019, no hay NIIF o interpretaciones CINIIF no aplicadas por TIVALSA,S.A.

4. Nuevas normas e interpretaciones aun no adoptadas

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF no aplicadas por la Compañía al cierre 30 de junio 2019.

5. Cambios contables

Al cierre del periodo 30 de junio 2019, no existieron cambios contables.

6. Administración de riesgo financiero

Las políticas de la administración de riesgos financieros definidas por el Consejo de Administración y el Comité de Riesgos son reflejadas en el Manual de Políticas y Gestión de Riesgos de **TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa**. 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 tipo de cambio, tasa de interés y precio)
- Crédito/Contraparte

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

- 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.

Riesgo de Precio

Para medir y controlar la exposición al riesgo de mercado, la herramienta utilizada es el análisis de Valor en Riesgo (VaR). Dicho análisis estima el nivel de pérdidas potenciales o esperadas del o de los activos del que se trate 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%.

Al 30 de junio del 2019 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 2,079,632.88 a un nivel de confianza del 95% y a un plazo de 1 día.

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

Riesgo de Tipo de Cambio

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

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

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

Riesgo de Tasa de Interés

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

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa presenta exposición baja a este tipo de riesgo, ya que las obligaciones contraídas no están sujetas a variaciones en las tasas de interés importantes, producto que están pactadas a tasa de interés fijas.

Riesgo de Crédito/Contraparte

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

El riesgo de Contraparte se clasifica en:

- Riesgo de liquidación, es el riesgo en que incurre la entidad al entregar a su contraparte y no recibir de su contraparte, en un contrato recíproco.
- Riesgo de pre-liquidación, es el riesgo que incurre la entidad cuando la contraparte anuncia el incumplimiento del contrato antes de su liquidación. La entidad reemplaza el contrato a un nuevo precio de mercado que podría generar pérdidas.

Al 30 de junio 2019, **TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa** mantiene inversiones en valores representativos de deuda del Ministerio de Hacienda, Banco Central de la República Dominicana, considerados de bajo riesgo; y en compañías del sector energético de calificación crediticia igual o superior A+, que significa una alta calidad crediticia. Por otro lado, las inversiones en instrumentos financieros, en este caso certificados financieros, se encuentran en entidades de intermediación financiera de calificación igual o superior BBB-, que significa de adecuada calidad crediticia, mitigando así este tipo de riesgo.

En conclusión, la mitigación del riesgo de crédito se realiza mediante el establecimiento de Límites de Crédito en cada categoría de acuerdo con el perfil de riesgo crediticio que definan los Miembros del Consejo de Administración y son monitoreados por las áreas de Control.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

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., Puesto de Bolsa, administra el riesgo de liquidez del mercado manteniendo adecuados niveles de efectivo y equivalente de efectivo e instrumentos financieros, que le permite cubrir sus compromisos inmediatos. La liquidez es dirigida por el Área de Tesorería a través del monitoreo, control y seguimiento de distintos indicadores, establecimiento de alertas tempranas y de límites, que buscan garantizar el cumplimiento de las obligaciones, tanto aquellas de corto plazo como de largo plazo.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

El detalle de los riesgos de liquidez es el siguiente:

TIVALSA, S.A.										
Al 30 de Junio 2019										
Riesgo De Liquidez										
Valores RD\$										
Pasivos	1 - 7 Días	8 - 15 Días	16 -30 Días	31 - 60 Días	61 - 90 Días	91 - 180 Días	181 - 360 Dias	Mas de 360 Dias	Total	Total 30 días
Financieros										
Valor Razonable A valor Razonable -	574,767,704	-	-	-	-	-	-	-	574,767,704	574,767,704
Derivados	743,171	1,110,903	686,948	9,164,340	8,815,300	-	-	-	20,520,661	2,541,022
Operación de ventas con pacto de compra posterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de financiamientos	689,192	-	-	-	-	-	-	-	689,192	689,192
Operaciones con instituciones de intermediación financiera	739,682,736	-	-	-	-	-	-	-	739,682,736	739,682,736
Total Pasivos	1,315,882,804	1,110,903	686,948	9,164,340	8,815,300	-	-	-	1,335,660,294	1,317,680,654

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Activos										
Financieros										
Efectivo y Equivalente de efectivo	159,237,001.52	-	20,025,000	-	-	-	-	-	179,262,002	179,262,002
Instrumento Financiero de cartera propia disponible	4,362,192	-	-	149,759	-	-	5,088,880	393,441,131	403,041,962	4,362,192
Instrumento Financiero de cartera propia comprometida	-	-	-	-	-	-	-	810,109,396	810,109,396	-
Contratos Derivado	15,179,599	16,094,547	29,108,090	59,843,450	57,517,020	-	-	-	177,742,705	60,382,235
Operación de compras con pacto de venta posterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de Activos	178,778,792	16,094,547	49,133,090	59,993,209	57,517,020	-	5,088,880	1,203,550,527	1,570,156,064	244,006,428
Flujo de Caja estático	(1,137,104,012)	14,983,644	48,446,141	50,828,870	48,701,720	-	5,088,880	1,203,550,527		
Flujo de Caja Acumulados	(1,137,104,012)	(1,122,120,367)	(1,073,674,226)	(1,022,845,356)	(974,143,637)	(974,143,637)	(969,054,757)	234,495,770		

TIVALSA, S.A.
Al 31 de diciembre 2018
Riesgo De Liquidez
Valores RD\$

Pasivos Financieros	1 - 7 Días	8 - 15 Días	16 -30 Días	31 - 60 Días	61 - 90 Días	91 - 180 Días	181 - 360 Días	Mas de 360 Días	Total	Total 30 días
Valor Razonable	1,044,529,730	-	-	-	-	-	-	-	1,044,529,730	1,044,529,730
A valor Razonable - Derivados	5,665,083	4,010,554	971,058	3,606,035	22,189,352	-	-	-	36,442,082	10,646,695
Operación de ventas con pacto de compra posterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de financiamientos	3,582,098	-	-	-	-	-	-	-	3,582,098	3,582,098
Operaciones con instituciones de intermediación financiera	550,891,667	-	-	-	-	-	-	-	550,891,667	550,891,667
Total Pasivos	1,604,668,577	4,010,554	971,058	3,606,035	22,189,352	-	-	-	1,635,445,577	1,609,650,189

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Activos Financieros										
Efectivo y Equivalente de efectivo	365,480,268.60	-	150,888,333	15,149,531	-	-	-	-	531,518,133	516,368,602
Instrumento Financiero de cartera propia disponible	-	-	-	-	40,583	10,442,246	10,123,541	739,443,418	760,049,788	-
Instrumento Financiero de cartera propia comprometida	-	-	-	-	-	-	-	546,268,955	546,268,955	-
Contratos Derivado Operación de compras con pacto de venta posterior	16,003,389	3,770,944	11,237,639	60,616,784	40,791,753	-	-	-	132,420,508	31,011,972
Total de Activos	381,483,657	3,770,944	162,125,973	75,766,315	40,832,336	10,442,246	10,123,541	1,285,712,373	1,970,257,385	547,380,574
Flujo de Caja estático	(1,223,184,920)	(239,610)	161,154,915	72,160,280	18,642,984	10,442,246	10,123,541	1,285,712,373		
Flujo de Caja Acumulados	(1,223,184,920)	(1,223,424,530)	(1,062,269,615)	(990,109,335)	(971,466,352)	(961,024,106)	(950,900,565)	334,811,808		

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

7. Uso de estimaciones y juicios contables críticos

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

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

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

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

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

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

Al 30 de Junio 2019

TIVALSA, S.A.

Uso de Estimaciones y Juicios Contables Criticos

	Al 30/06/2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total RD\$
Activos financieros				
Instrumentos para negociación				
A valor Razonable	-	1,186,278,264		1,186,278,264
A valor Razonable - Derivados	-	177,742,705		177,742,705
Activos Financieros a Costo	-	26,873,094		26,873,094
Amortizado				26,873,094
Total	-	1,390,894,063	-	1,390,894,063
Derivados Negociación				
Derivados Forward Titulos	-	7,793,337,716		7,793,337,716
Valores de Deuda				7,793,337,716
Total	-	7,793,337,716	-	7,793,337,716
Pasivos financieros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total RD\$

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Derivados Negociación

Valor Razonable	-	574,767,704	574,767,704
A valor Razonable Derivados	-	20,520,661	20,520,661
Obligaciones por financiamiento	-	689,192	689,192
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	739,682,736	739,682,736
Total	-	1,335,660,294	1,335,660,294

Activos financieros	Nivel 1	Al 31/12/2018		Total RD\$
		Nivel 2	Nivel 3	
Instrumentos para negociación				
A valor Razonable	-	1,294,963,935	-	1,294,963,935
A valor Razonable - Derivados	-	132,420,508	-	132,420,508
Activos Financieros a Costo Amortizado	-	11,354,808	-	11,354,808
Total	-	1,438,739,252	-	1,438,739,252

Derivados Negociación

Derivados Forward Titulos Valores de Deuda	-	6,400,824,705	-	6,400,824,705
Total	-	6,400,824,705	-	6,400,824,705

Pasivos financieros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total RD\$
Derivados Negociación				
Valor Razonable	-	1,044,529,730	-	1,044,529,730
A valor Razonable Derivados	-	36,442,082	-	36,442,082
Obligaciones por financiamiento	-	3,582,098	-	3,582,098
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	550,891,667	-	550,891,667
Total	-	1,635,445,577	-	1,635,445,577

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

8. Reajuste y diferencia de cambio

	Al 30/06/2019			
	US\$	Ingresos (gastos)		
		EURO	Otros	
Efectivo y efectivo equivalente	2,936,691	-	-	2,936,691
Inversiones en instrumentos financieros	2,061,122	-	-	2,061,122
Deudores por intermediación	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-
Obligaciones por financiamientos	(77,941.39)	-	-	(77,941)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	(913,121)	-	-	(913,121)
Acreedores por intermediación	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-
Total, de diferencia de cambio	4,006,752	-	-	4,006,752

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Al 30/06/2018

	US\$	Ingresos (gastos)	Otros	Total
		EURO		
Efectivo y efectivo equivalente	7,200,396	-	-	7,200,396
Inversiones en instrumentos financieros	14,391,089	-	-	14,391,089
Deudores por intermediación	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-
Obligaciones por financiamientos	(555,827)	-	-	(555,827)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-
Total, de diferencia de cambio	21,035,657	-	-	21,035,657

Al 30/06/2019

Al 30/06/2018

Activos:	US\$	US\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,233,212	3,452,208
Activos financieros	2,671,298	3,220,137
Cuentas por cobrar	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-
Inversiones	-	-
Otros activos	-	-
Total, de activos en US\$	3,904,510	6,672,344

Pasivos:

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Pasivos financieros	4,299,175	5,829,512
Cuentas por pagar	5,137	5,188
Otras cuentas por pagar	-	-
Obligaciones por pagar	-	-
Total, pasivos en US\$	4,304,312	5,834,700
Posición neta	(399,802)	837,645

Las tasas de cambios por cada dólar de los Estados Unidos de América fueron lo siguiente:

	Al 30/06/2019		Al 31/12/2018	
	Moneda Nacional	Moneda extranjera	Moneda Nacional	Moneda extranjera
Activos sensible a Tasa	197,959,827	3,904,510	334,970,362	6,672,344
Pasivos sensible a Tasa	218,229,906	4,304,312	292,918,254	5,834,700
Posición neta:	(20,270,079)	(399,802)	42,052,108	837,645

Análisis de sensibilidad:

Al cierre del 30 de junio del 2019, se han considerado volatilidades en la tasa de cambio de 0.0449%, 0.1886%, 0.4408% y 0.9394% para los plazos de 1 día, 10 días, 30 días y 90 días, respectivamente, obtenidas a partir de un 99% de confianza.

El análisis arroja los siguientes resultados:

Posición Neta	1 día	10 días	30 días	90 días
(USD 20,270,078.99)	DOP 9,101.81	DOP 38,223.82	DOP 89,355.37	DOP 190,411.19

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

9. Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio 2019 y al 31 de diciembre de 2018, está conformado de la siguiente manera:

	2019	2018
	RD\$	RD\$
Efectivo	10,000	10,000
Depósitos a la vista en Bancos y Asociaciones de Ahorros	159,227,002	274,932,544
Equivalentes de efectivo	20,025,000	256,575,589
Total	179,262,002	531,518,133

10. Instrumentos Financieros

	Al 30/06/2019			
	Activos Financieros			
	Valor razonable cambios en resultados	Valor razonable cambios en ORI RD\$	Costo amortizado	Total
Activos financieros según el estado de situación financiera				
Efectivo y equivalente de efectivo	-	-	179,262,002	179,262,002
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	376,168,868	-	26,873,094	403,041,962
Instrumentos financieros cartera propia comprometida	810,109,396	-	-	810,109,396
Instrumentos financieros derivados	177,742,705	-	-	177,742,705
Operaciones de compra con pacto de retroventa	-	-	-	-

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Deudores por intermediación	-	-	-	-
Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia	-	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	153,788	153,788
Inversiones en sociedades	-	-	-	-
Total	1,364,020,969	-	206,288,883	1,570,309,852

Al 31/12/2018
Activos Financieros

	Valor razonable cambios en resultados	Valor razonable cambios en ORI RD\$	Costo amortizado	Total
Activos financieros según el estado de situación financiera				
Efectivo y equivalente de efectivo	-	-	531,518,133	531,518,133
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	748,694,979	-	11,354,808	760,049,788
Instrumentos financieros cartera propia comprometida	546,268,955	-	-	546,268,955
Instrumentos financieros derivados	132,420,508	-	-	132,420,508
Operaciones de compra con pacto de retroventa	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia	-	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	20,223	20,223
Inversiones en sociedades	-	-	-	-
Total	1,427,384,443	-	542,893,165	1,970,277,608

b) Pasivo financiero

Al 30/06/2019
Pasivo Financiero

	Valor razonable	Costo amortizado	Total RD\$
Pasivo financiero según el estado de situación financiera			
Pasivo financiero a valor razonable	574,767,704	-	574,767,704
Pasivo financiero a costo amortizado	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	20,520,661	-	20,520,661
Operaciones de venta con pacto compra posterior	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	-	689,192	689,192
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	739,682,736	739,682,736
Acreedores por intermediación	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	13,044,603	13,044,603
Otros pasivos	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-
Total	595,288,366	753,416,532	1,348,704,897

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Al 31/12/2018
Pasivo Financiero

	Valor razonable	Costo amortizado	Total RD\$
Pasivo financiero según el estado de situación financiera			
Pasivo financiero a valor razonable	1,044,529,730	-	1,044,529,730
Pasivo financiero a costo amortizado			
Instrumentos financieros derivados	36,442,082	-	36,442,082
Operaciones de venta con pacto compra posterior	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	-	3,582,098	3,582,098
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	550,891,667	550,891,667
Acreedores por intermediación	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	18,088,400	18,088,400
Otros pasivos	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-
Total	1,080,971,812	572,562,165	1,653,533,977

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

c) Cartera de disponibilidad restringida

Renta variable

Al 30/06/2019
Cartera propia restringida

	Cartera propia Disponibles RD\$	En operación a plazo RD\$	En préstamos RD\$	En garantía por operaciones RD\$	Subtotal RD\$	Total RD\$
Instrumentos de renta variable						
Acciones						
Nacionales						
Extrajeras						
Cuotas de Fondos						
Mutuos						
Nacionales	2,682,186	-	-	-	2,682,186	2,682,186
Extrajeras						
Cuotas de Fondo de Inversión						
Nacionales						
Extrajeras						
Otro (Definir)						
Total IFRV	2,682,186	-	-	-	2,682,186	2,682,186

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Al 30/06/2019
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
Instrumentos de renta variable							
Acciones							
Nombre de la entidad							
Total IRV	-	-	-	-	-	-	-

Renta fija

Al 30/06/2019
Cartera propia restringida

Instrumentos Financieros valor razonable	Cartera propia Disponible RD\$	En operación a plazo RD\$	En préstamos RD\$	En garantía por operaciones RD\$	Subtotal RD\$	Total RD\$
Instrumentos de renta fija						
Del Estado						
Nacionales			786,024,147.26	-	786,024,147.26	786,024,147.26
Extrajeras						
Del entidad Financiero						
Nacionales						
Extrajeras						
De empresas						
Nacionales						
Extrajeras						
Total IRV			786,024,147.26	-	786,024,147.26	786,024,147.26

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

30/06/2019
Cartera propia restringida

Instrumento financiero valor razonable	Cartera propia disponible	En operaciones a plazo DOP\$	En préstamos DOP\$	En garantía por otras operaciones DOP\$	Subtotal DOP\$	Total DOP\$	Cantidad de títulos
Banco central	-	-	56,237,983	-	56,237,983	56,237,983	105,000,000
Ministerio de Hacienda	-	-	729,786,164	-	729,786,164	729,786,164	551,450,000
Total IFRF	-	-	786,024,147	-	786,024,147	786,024,147	656,450,000

Renta variable

Al 31/12/2018
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\$
Instrumentos de renta variable						
Acciones						
Nacionales						
Extrajeras						
Cuotas de Fondos						
Mutuos						
Nacionales						
Extrajeras						

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Renta fija

Al 31/12/2018
Cartera propia restringida

	Cartera propia Disponible RD\$	En operación a plazo RD\$	En préstamos RD\$	En garantía por operaciones RD\$	Subtotal RD\$	Total RD\$
Instrumentos de renta fija						
Del Estado	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	810,109,396.03	-	810,109,396.03	810,109,396.03
Extrajeras	-	-	-	-	-	-
Del entidad Financiero	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-	-
De empresas	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-	-
Total IRV	-	-	810,109,396.03	-	810,109,396.03	810,109,396.03

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Al 31/12/2018
Cartera propia restringida

Instrumento financiero valor razonable	Cartera propia disponible	En operaciones a plazo DOP\$	En préstamos DOP\$	En garantía por otras operaciones DOP\$	Subtotal DOP\$	Total DOP\$	Cantidad de títulos
Banco central	-	-	128,365,642	0	128,365,642	128,365,642	128,420,000
Ministerio de Hacienda	-	-	417,903,314	0	417,903,314	417,903,314	346,100,000
Total IFRF	-	-	546,268,955	0	546,268,955	546,268,955	474,520,000

La ganancia o (pérdida) neta no realizada registrada por los intermediarios de valores durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019, como producto de la valuación de las inversiones disponibles, fue de unos (DOP 39,281,199) y DOP 6,922,100 respectivamente, los cuales fueron registrados en el estado de resultados en la cuenta de resultado por instrumentos financieros.

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019, el intermediario de valores vendió algunas inversiones de las cuales registró en la cuenta otros ingresos operativos unos DOP 72,217,072 y DOP 120,893,758, respectivamente, de ganancia realizada como producto de dicha venta..

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

11. Contratos de Derivados Financieros

Al 30/06/2019
Contratos de Derivados Financieros

Contratos de Derivados Financieros
Valores RDS

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		Posición Activa			Posición 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		
A) Forward													
DO1002212020	-	-	(4,274)	-	-	-	-	-	-	4,274	-	-	4,274
DO1002212822	-	59,595	(22,031)	-	-	-	59,595	-	22,031	-	-	59,595	22,031
DO1002213820	-	1,575,070	-	18,050,000	19,972,290	-	1,575,070	-	-	-	-	1,575,070	-
DO1002213929	-	2,141,980	(6,409)	35,380,000	39,908,441	-	2,141,980	-	6,409	-	-	2,141,980	6,409
DO1002215726	-	-	(490)	-	-	-	-	-	490	-	-	-	490
DO1002215825	-	519	(5,857)	-	-	-	519	-	5,857	-	-	519	5,857
DO1002216112	-	4,048,199	(236,836)	70,430,000	78,012,926	-	4,048,199	-	236,836	-	-	4,048,199	236,836
DO1002216427	-	2,956	(41,911)	-	-	-	2,956	-	41,911	-	-	2,956	41,911
DO1002216625	-	778,557	(108,311)	12,780,000	14,230,047	-	778,557	-	108,311	-	-	778,557	108,311
DO1002216724	-	5,485,475	-	100,290,000	108,895,497	-	5,485,475	-	-	-	-	5,485,475	-
DO1002217128	-	3,462,529	(810)	63,290,000	69,117,132	-	3,462,529	-	810	-	-	3,462,529	810
DO1002217227	-	3,915	(743)	-	-	-	3,915	-	743	-	-	3,915	743
DO1002217425	-	185,850	(344)	-	-	-	185,850	-	344	-	-	185,850	344
DO1002218522	-	1,923,933	-	39,120,000	41,533,069	-	1,923,933	-	-	-	-	1,923,933	-
DO1002218621	-	15,411,331	-	295,180,000	315,314,447	-	15,411,331	-	-	-	-	15,411,331	-
DO1002218720	-	4,679,192	(23,767)	89,290,000	97,007,017	-	4,679,192	-	23,767	-	-	4,679,192	23,767
DO1002219728	-	89,523	(1,111,663)	-	-	-	89,523	-	-	1,111,663	-	89,523	1,111,663
DO1005204412	-	3,729,767	-	62,400,000	73,040,192	-	3,729,767	-	-	-	-	3,729,767	-
DO1005204719	-	20,057	-	-	-	-	20,057	-	-	-	-	20,057	-
DO1005205013	-	3,100,221	(1,642)	59,600,000	66,008,617	-	3,100,221	-	1,642	-	-	3,100,221	1,642
DO1005205112	-	6,829,828	(42,840)	70,800,000	80,106,593	-	6,829,828	-	42,840	-	-	6,829,828	42,840
DO1005205310	-	595,767	(123,908)	-	-	-	595,767	-	123,908	-	-	595,767	123,908
DO1005205419	-	25,480	-	-	-	-	25,480	-	-	-	-	25,480	-
DO1005205617	-	20,920,351	(1,865,115)	270,500,000	317,667,312	6,909,186	14,011,165	-	1,865,115	-	-	20,920,351	1,865,115
DO1005205914	-	210,538	(25,247)	-	-	-	210,538	-	25,247	-	-	210,538	25,247
DO1005206011	-	56,018,791	(13,615,828)	757,000,000	924,119,846	1,746,372	54,272,419	-	13,615,828	-	-	56,018,791	13,615,828
DO1005241125	-	14,398,746	(389,974)	156,900,000	201,742,751	-	14,398,746	-	389,974	-	-	14,398,746	389,974
DO1005244525	-	7,840,905	(556,509)	4,480,000	257,489,832	-	7,840,905	-	556,509	-	-	7,840,905	556,509
USP3579EAG28	-	43,228	-	-	-	-	43,228	-	-	-	-	43,228	-
USP3579EBD87	-	2,561,924	(157,390)	1,345,000	72,483,733	-	2,561,924	-	157,390	-	-	2,561,924	157,390
USP3579EBV85	-	6,060,690	(305)	3,970,000	218,263,495	-	6,060,690	-	305	-	-	6,060,690	305
USP3579EBY25	-	12,913,375	(2,178,457)	6,578,000	351,045,501	-	12,913,375	-	2,178,457	-	-	12,913,375	2,178,457
USP3579ECB13	-	2,624,411	-	1,664,000	91,722,235	-	2,624,411	-	-	-	-	2,624,411	-
TOTAL	-	177,742,704.53	(20,520,661.42)	2,119,047,000.00	3,437,680,971.82	8,655,557.86	169,087,146.67	-	20,520,661.42	-	-	177,742,704.53	20,520,661.42

Al 31/12/2018
Contratos de Derivados Financieros

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Al 31 de Diciembre del 2018
TIVALSA, S.A.
Contratos de Derivados Financieros
Valores RDS

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		Posición Activa			Posición Pasiva					
		Utilidad DOP	Pérdida DOP	Cant. UM 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			
A) Forward	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DO1002213325	-	4,867,747	-	133,630,000	148,399,450	89,570,000	88,120,000	-	-	-	-	-	4,867,747	-
DO1002213820	-	1,633,809	(12,330)	27,400,000	29,976,576	-	27,400,000	-	-	27,400,000	-	-	1,633,809	12,330
DO1002215825	-	123,903	(4,437)	620,000	766,849	620,000	-	-	-	3,390,000	-	-	123,903	4,437
DO1002216427	-	71,908	-	1,080,000	1,165,000	1,080,000	-	-	-	-	-	-	71,908	-
DO1002216625	-	603,765	(26,186)	4,870,000	5,678,800	4,870,000	-	-	-	180,000	-	-	603,765	26,186
DO1002216724	-	5,559,715	-	102,780,000	108,707,434	-	205,560,000	-	-	-	-	-	5,559,715	-
DO1002217227	-	-	(474,858)	-	-	-	-	-	-	2,170,000	-	-	-	474,858
DO1002217425	-	4,125,962	(1,425,821)	107,570,000	113,630,756	2,150,000	85,420,000	-	-	189,160,000	-	-	4,125,962	1,425,821
DO1002218621	-	22,476,329	-	430,460,000	441,584,382	-	860,920,000	-	-	-	-	-	22,476,329	-
DO1002218720	-	6,434,230	(1,013,642)	89,500,000	94,694,012	9,760,000	158,410,000	-	3,260,000	1,070,000	-	-	6,434,230	1,013,642
DO1005204412	-	3,195,209	(1,058,795)	52,800,000	57,621,008	-	52,800,000	-	-	59,800,000	-	-	3,195,209	1,058,795
DO1005204719	-	418,950	-	-	-	-	45,000,000	-	-	-	-	-	418,950	-
DO1005205013	-	3,220,794	(3,388,246)	16,400,000	20,000,000	-	16,400,000	-	-	16,400,000	-	-	3,220,794	3,388,246
DO1005205112	-	4,691,391	(317,824)	81,100,000	86,860,289	-	81,100,000	-	-	81,100,000	-	-	4,691,391	317,824
DO1005205310	-	-	(820,734)	-	-	-	-	-	-	69,300,000	-	-	-	820,734
DO1005205419	-	-	(191,633)	-	-	-	-	-	-	45,100,000	-	-	-	191,633
DO1005205617	-	17,208,894	(10,150,590)	305,100,000	331,300,191	-	610,200,000	-	-	161,400,000	-	-	17,208,894	10,150,590
DO1005206011	-	16,164,018	(10,241,540)	264,200,000	301,295,535	31,600,000	445,200,000	-	7,100,000	93,800,000	-	-	16,164,018	10,241,540
DO1005241125	-	932,993	(2,203,881)	11,100,000	14,045,090	-	22,200,000	-	-	292,200,000	-	-	932,993	2,203,881
DO1005244525	-	13,334,448	-	5,697,000	319,658,415	-	655,882,229	-	-	-	-	-	13,334,448	-
USP3579EBY25	-	10,938,749	(1,357,730)	5,905,000	286,994,483	-	291,353,291	-	-	291,353,291	-	-	10,938,749	1,357,730
DO1002217128	-	560,545	(355,215)	3,750,000	4,500,000	3,750,000	-	-	-	2,540,000	-	-	560,545	355,215
DO1002214521	-	1,141,964	(1,448)	20,680,000	22,009,325	-	20,680,000	-	-	20,680,000	-	-	1,141,964	1,448
USP3579EBV85	-	8,499,317	(3,026,239)	4,143,000	211,566,646	18,897,258	371,037,532	-	-	18,897,258	-	-	8,499,317	3,026,239
USP3579EAS65	-	281,301	(244,630)	53,000	2,960,406	2,615,025	-	-	-	2,664,365	-	-	281,301	244,630
USP3579EBD67	-	2,013,324	(126,305)	1,390,000	70,141,243	-	68,582,739	-	-	68,582,739	-	-	2,013,324	126,305
USP3579EBC13	-	991,070	-	673,000	34,080,309	-	66,411,775	-	-	-	-	-	991,070	-
USP3579EAH01	-	2,930,175	-	1,865,000	99,067,889	92,019,287	-	-	-	-	-	-	2,930,175	-
TOTAL	-	132,420,508	(36,442,082)	1,672,766,000	2,806,704,088	256,931,570	4,172,278,585	-	34,461,624	1,423,086,030	-	-	132,420,508	36,442,082

Al 30/06/2019
Contratos de Derivados Financieros

Contrapartes	Activos a valor razonable DOP	Monto garantizado DOP
Personas físicas	6,178,042,981	-
Personas jurídicas	1,615,294,735	-
Intermediarios de valores	-	-
Inverisonesta institucionales	-	-
Partes relacionales	-	-
Bancos	-	-
Total	7,793,337,716	-

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Al 31/12/2018
Contratos de Derivados Financieros

Contrapartes	Activos a valor razonable DOP	Monto garantizado DOP
Personas físicas	4,113,894,470	-
Personas jurídicas	1,962,414,426	-
Intermediarios de valores	324,515,809	-
Inverisonesta institucionales	-	-
Partes relacionales	-	-
Bancos	-	-
Total	6,400,824,705	-

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

12. Deudores por intermediación

Al cierre del 30 de junio del 2019 y al 31 de diciembre 2018, la compañía no tiene saldos de deudores por intermediación

13. Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia

Al cierre del 30 de junio de 2019 y al cierre del 31 de diciembre de 2018, no hubo cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia.

14. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Durante los periodos terminados al 30 de junio del 2019 y 31 de diciembre 2018, la Compañía realizó transacciones con partes relacionadas como son CGP Consultaría y Gestión de Proyecto SRL, empleados y otras partes vinculadas.

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

Al 30 de junio del 2019
TIVALSA, S.A.
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 término	-	-	-	-	-
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	67,292,153.72	44.00	170,645.71	336,530.14	-
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	-	-	-	-	-
Adminstración de cartera	-	-	-	-	-
Gastos	-	-	-	229,574.35	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Compra de acción	-	-	-	-	-

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Pagos de remuneraciones al personal	-	-	-	29,856,577.63	-
Total	67,292,153.72	44.00	170,645.71	30,422,682.12	-

Al 31 de Diciembre 2018

TIVALSA, S.A.

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 término	-	-	-	-	-
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	92,049,242	50	43,082,804	41,958,610	-
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	16,676,281	-
Gastos	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Compra de acción	-	-	-	-	-
Pagos de remuneraciones al personal	-	-	-	45,188,268	-
Total	92,049,242	50	43,082,804	103,823,159	-

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

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

	2019	2018
	RD\$	RD\$
Remuneraciones del personal	17,193,800	13,033,200
Beneficios a los empleados a corto plazo	-	-
Beneficios post-empleo	-	-
Otros beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios por terminación	-	-
Pagos basados en acciones	-	-
Otras remuneraciones	1,436,250	1,814,047
Bonos y/o gratificaciones	4,152,156	4,911,133
Préstamos a ejecutivos	-	-

15. Inversiones en sociedades

Tivalsa, S.A. al 30 de junio del 2019 no mantiene inversiones en otras sociedades.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

16. Instrumentos financieros a valor razonable – Cartera propia

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

Al 30/06/2019

	Cartera propia disponible RD\$	En operaciones a plazo RD\$	En préstamo RD\$	En garantía por otras operaciones RD\$	Total RD\$
Instrumentos de renta variable	-	-	-	-	-
A- Acciones:	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-
Instrumentos de renta fija					
A- Bonos Nacionales	373,486,683			810,109,396	1,183,596,079
Extranjeras	-	-	-	-	-
A-Cuotas de fondo mutuo					
Nacionales	2,682,186	-	-	-	2,682,186
Extrajeras	-	-	-	-	-
B- Cuotas de fondos Inversión:					
Nacionales	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	376,168,868	-	-	810,109,396	1,186,278,264

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Al 31/12/2018

	Cartera propia disponible RD\$	En operaciones a plazo RD\$	En préstamo RD\$	En garantía por otras operaciones RD\$	Total RD\$
Instrumentos de renta variable	-	-	-	-	-
A- Acciones:	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-
Instrumentos de renta fija					
A- Bonos Nacionales	760,049,788	-	-	546,268,955	1,306,318,743
Extranjeras	-	-	-	-	-
A-Cuotas de fondo mutuo					
Nacionales	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-
B- Cuotas de fondos Inversión:					
Nacionales	-	-	-	-	-
Extrajeras	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	760,049,788	-	-	546,268,955	1,306,318,743

17. 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:

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

- 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 30 de junio 2019 y 31 de diciembre 2018 están compuestos como sigue:

	Al 30-06-2019	Al 31-12-2018
	En pesos dominicanos	
Pasivos financieros a valor razonable		
Pasivo financiero indexados a títulos valores	574,767,704	1,044,529,730
Valoración de contratos forward	20,520,661	36,442,082
Pasivos financieros a costo amortizado		
Obligaciones con clientes	689,192.13	3,582,098
Obligaciones con instituciones financieras del país	739,682,736.39	550,891,667
Total pasivos financieros	1,335,660,294	1,635,445,577

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

	Al 30 de junio 2019				
	Vencimientos				
	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
	En pesos dominicanos				
Pasivos financieros indexados a títulos valores	574,767,704	-	-	-	-
Valoración de contratos forward	2,541,022	17,979,640	-	-	-
Obligaciones con clientes	689,192	-	-	-	-
Obligaciones con instituciones financieras del país	739,682,736	-	-	-	-
Total	<u>1,317,680,654</u>	17,979,640	-	-	-

	31 de diciembre 2018				
	Vencimientos				
	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
	En pesos dominicanos				
Pasivos financieros indexados a títulos valores	1,044,529,730	-	-	-	-
Valoración de contratos forward	10,646,695	25,795,388	-	-	-
Obligaciones con clientes	3,582,098	-	-	-	-
Obligaciones con instituciones financieras del país	550,891,667	-	-	-	-

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Total	<u>1,609,650,189</u>	<u>25,795,388</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
--------------	-----------------------------	--------------------------	-----------------	-----------------	-----------------

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

Al 30 de Junio 2019 y 31 de Diciembre 2018, las obligaciones con instituciones financieras al cierre mantienen una tasa pasiva de 8.28% y 9.73%, respectivamente.

Al 30 de Junio 2019 y 31 de Diciembre 2018, los pasivos indexados a valores al cierre mantienen una tasa pasiva de 0.59% y 6.98%, respectivamente.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

18. Instrumentos Financieros Derivados

Los contratos derivados financieros emitidos por la entidad, fueron:

	Al 30/06/2019		Al 31/12/2018	
	Valor en libros RD\$	Valor razonable RD\$	Valor en libros RD\$	Valor razonable RD\$
Opciones	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Forward	177,742,705	177,742,705	132,420,508	132,420,508

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

	Al 30/06/2019		
	RD\$	US\$	Otras
Opciones	-	-	-
Futuros	-	-	-
Swaps	-	-	-
Forward	145,698,171	32,044,534	-

	Al 31/12/2018		
	RD\$	US\$	Otras
Opciones	-	-	-
Futuros	-	-	-
Swaps	-	-	-
Forward	93,432,125	38,988,384	-

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

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

	Al 30/06/2019			
	Bancos comerciales	Corredores de bolsa	Agentes de bolsas	Entidades no reguladas
Opciones	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Forward	-	-	-	177,742,705

	Al 31/12/2018			
	Bancos comerciales	Corredores de bolsa	Agentes de bolsas	Entidades no reguladas
Opciones	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Forward	-	6,049,039	-	126,371,469

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

	Al 30/06/2019	Al 31/12/2018
	RD\$	RD\$
Ingresos	409,129,276	450,046,932
Gastos	(347,775,223)	(455,741,324)

Las condiciones pactadas para estos contratos, es como sigue:

	Al 30/06/2019				
	Hasta 1 mes	De 1-3 meses	3 meses a 1 año	De 1-5 años	Más de 5 años
Opciones	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-
Forward	12,419,599	127,429,938	37,893,168	-	-

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

	Al 31/12/2018				
	Hasta 1 mes	De 1-3 meses	3 meses a 1 año	De 1-5 años	Más de 5 años
Opciones	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-
Forward	31,011,972	100,752,662	655,874	-	-

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

	Al 30/06/2019				
	Hasta 1 mes	De 1-3 meses	3 meses a 1 año	De 1-5 años	Más de 5 años
Opciones	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-
Forward	60,382,235	117,338,954	21,515	-	-

	Al 31/12/2018				
	Hasta 1 mes	De 1-3 meses	3 meses a 1 año	De 1-5 años	Más de 5 años
Opciones	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-
Forward	84,906,687	47,513,821	-	-	-

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

19. Obligaciones con bancos e instituciones financieras

Al 30/06/2019

	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Obligaciones a la vista					
N/A	-	-	-	-	-
Obligaciones con instituciones financieras					
Banco BHD Leon	171,569,712	-	-	-	-
Banco Multiple Lafise	67,473,329	-	-	-	-
Banco de Reservas	500,639,696				
Otras Obligaciones					
N/A	-	-	-	-	-
Total	739,682,736	-	-	-	-

Al 31/12/2018

	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Obligaciones a la vista					
N/A	-	-	-	-	-
Obligaciones con instituciones financieras					
Banco de Reservas	500,812,500	-	-	-	-
Banco Popular	50,079,167	-	-	-	-
Otras Obligaciones					
N/A	-	-	-	-	-
Total	550,891,667	-	-	-	-

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

20. Acreedores por intermediación

La Compañía, al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, no tiene saldos con acreedores por intermediación.

21. Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia.

La Compañía, al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, no tiene cuentas por pagar por operaciones de cartera propia.

22. Otras cuentas por pagar

	30/06/2019	31/12/2018
	RD\$	RD\$
Proveedores locales	13,044,603	18,088,400
Proveedores extranjeros	-	-
Otros proveedores	-	-
TOTAL	13,044,603	18,088,400

23. Provisiones

La Compañía, al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, no posee provisiones registradas.

24. Acumulaciones y otras obligaciones

	30/06/2019	31/12/2018
	RD\$	RD\$
Vacaciones	-	-
Retenciones de empleados	143,306	135,216
Bonificación por pagar	12,154,626	13,227,707
Regalía Pascual	1,771,782	-
Impuestos por pagar	917,712	884,865
Otras retenciones	-	-
Dividendos por pagar	-	-
Otras acumulaciones	933,578	446,067
Total	15,921,004	14,693,855

25. Impuestos

La tasa de impuesto sobre la renta para el cierre de junio 2019 y para el cierre de diciembre 2018 fue de 27%. Existen diferencias entre el resultado antes de impuesto sobre la renta, según muestra los estados de resultados y la renta neta

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

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 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 2019 y del año 2018 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:

	Al 30 de junio 2019	Al 31 de diciembre 2018
	RD\$	RD\$
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	8,312,215	6,360,445
Mas (Menos) diferencias permanentes		
Gastos no deducibles	15,213,784	1,728,830
Ingresos no gravables	-149,310,376	(226,789,481)
Otras partidas no deducibles	-	-
Mas (Menos) diferencias de tiempo		
Diferencia en gasto de depreciación fiscal	976,779	976,779

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Activos no capitalizables	-	-
Diferencias en amortización de mejoras en propiedades arrendadas		
Ajustes por inflación sistemas informáticos	-	-
Provisiones no admitidas	-	-
Diferencia cambiaria año anterior	-	-
Diferencia en tasa cambiaria del año actual	-	-
	<hr/>	<hr/>
Renta neta imponible (Perdida Fiscal)	(124,807,598)	(217,723,427)
	Al 30 de junio 2019	Al 31 de diciembre 2018
	RD\$	RD\$
Base Imponible	(124,807,598)	(217,723,427)
Tasa impositiva	27%	27%
Impuesto determinado	-	-
Menos:		
Anticipos de impuestos	5,318,146	11,600,228
Saldo a favor ejercicio anterior	11,798,766	198,538
Retenciones del estado	-	-
	<hr/>	<hr/>
Impuesto sobre la renta por pagar (Saldo a favor)	(17,116,912)	(11,798,765)

El cálculo del impuesto sobre los activos es como sigue:

	Al 30 de junio 2019	Al 31 de Diciembre 2018
	RD\$	RD\$
Total de activos	1,698,589,611	1,993,354,685
Menos:		
Activos no deducibles	<u>(1,693,900,544)</u>	<u>(1,990,319,996)</u>
Base imponible	4,689,056	3,034,689
Tasa impositiva	1%	1%
Impuesto determinado	46,891	30,347
Menos:		
Impuesto liquidado de renta	-	-
Impuesto sobre los activos por pagar	46,891	30,347

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

26. Categoría de instrumentos financieros

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

	Al 30/06/2019		Al 31/12/2018	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
	RD\$	RD\$	RD\$	RD\$
Activos financieros				
- <i>Medidos a su valor</i>				
Efectivo y equivalente de efectivo	179,262,002	179,262,002	531,518,133	531,518,133
Inversiones en instrumentos financieros con cambios a resultados	1,186,278,264	1,186,278,264	1,294,963,935	1,294,963,935
- <i>Medidos a costo amortizado</i>				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	153,788	153,788	20,223	20,223
Total activos financieros	1,365,694,054	1,365,694,054	1,826,502,291	1,826,502,291

	Al 30/06/2019		Al 31/12/2018	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
	RD\$	RD\$	RD\$	RD\$
Pasivos financieros				
- <i>Medidos a valor razonable</i>				
Obligaciones por financiamiento	689,192	689,192	3,582,098	3,582,098
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	739,682,736	739,682,736	550,891,667	550,891,667
Cuentas por pagar	-	-	-	-
- <i>Medidos a costo amortizado</i>				
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	13,044,603	13,044,603	18,088,400	18,088,400

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Otros pasivos corrientes	-	-	-	-
Total, pasivos financieros	753,416,532	753,416,532	572,562,165	572,562,165
Instrumentos financieros, netos	612,277,522	612,277,522	1,253,940,127	1,253,940,127

27. Patrimonio

Estatus de las acciones

	Acciones	Autorizadas	
		2019	2018
		Total RD\$	Total RD\$
Acciones ordinarias a RD\$100 cada una	1,000,000	100,000,000	100,000,000
	1,000,000	100,000,000	100,000,000

	Acciones	Emitidas y en circulación	
		2019	2018
		Total RD\$	Total RD\$
Acciones ordinarias a RD\$100 cada una	1,000,000	100,000,000	100,000,000
	1,000,000	100,000,000	100,000,000

Al 30/06/2019
Movimientos de Cuentas

	Cantidad de acciones	Capital RD\$	Aportes para futuras capitalización RD\$	Reservas RD\$	Resultado acumulado RD\$
Saldo inicial	1,000,000	100,000,000	12,500	23,751,035	200,220,095

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Aumento	-	-	-	-	8,312,215
Disminución	-	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-	-
Otros cargos	-	-	-	-	-
Saldo final	1,000,000	100,000,000	12,500	23,751,035	208,532,310

Al 31/12/2018
Movimientos de Cuentas

	Cantidad de acciones	Capital RD\$	Aportes para futuras capitalización RD\$	Reservas RD\$	Resultado acumulado RD\$
Saldo inicial	1,000,000	100,000,000	12,500	23,751,035	193,889,997
Aumento	-	-	-	-	6,330,098
Disminución	-	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-	-
Otros cargos	-	-	-	-	-
Saldo final	1,000,000	100,000,000	12,500	23,751,035	200,220,095

Al 30/06/2019
Participación de los accionistas

	Cantidad de acciones	Capital RD\$	Aportes para futuras capitalización RD\$	Reservas RD\$	Resultado acumulado RD\$
José Miguel González Cuadra	999,999	99,999,900	12,500	23,751,011	208,532,101
Rafael Patricio Medina Quiñones	1	100	0	24	209
Total	1,000,000	100,000,000	12,500	23,751,035	208,532,310

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Al 31/12/2018
Participación de los accionistas

	Cantidad de acciones	Capital RD\$	Aportes para futuras capitalización RD\$	Reservas RD\$	Resultado acumulado RD\$
José Miguel González Cuadra	999,999	99,999,900	12,500	23,751,011	200,219,895
Rafael Patricio Medina Quiñones	1	100	0	24	200
Total	1,000,000	100,000,000	12,500	23,751,035	200,220,095

28. Ingresos por comisiones, custodia y registros

Durante los periodos terminados al 30 de junio 2019 y 31 de diciembre 2018, la Compañía no genero ingresos por comisiones, custodia y registros.

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

29. Ingresos (Gastos) Financieros

Los ingresos (gastos) financieros, son como sigue:

	30/06/2019	31/12/2018
	RD\$	RD\$
Ingresos financieros		
Ganancia en valuación de activos/pasivos financieros	3,525,718,472	2,964,871,406
Diferencia cambiaria	18,736,849	57,709,937
Comisiones de operaciones bursátiles	-	-
Rendimiento en efectivo y equivalentes	10,295,285	11,620,311
Otros	355,660	36
Total ingresos financieros	3,555,106,266	3,034,201,690
	30/06/2019	31/12/2018
	RD\$	RD\$
Gastos financieros		
Pérdidas en valuación de activos/pasivos financieros	(3,492,782,599)	(2,837,055,548)
Diferencia cambiaria	(14,730,097)	(36,674,280)
Comisiones de operaciones bursátiles	-	-
Gastos por financiamientos con instituciones financieras	(29,095,432)	(23,645,096)
Otros	(4,270,320)	(396,383)
Total gastos financieros	(3,540,878,448)	(2,897,771,307)
Total ingresos (gastos) financieros	14,227,818	136,430,383

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

30. Resultados por líneas de negocios

Al 30/06/2019

Tipo de contratos	Comisiones	A valor razonable						A costos amortizacion						Total DOP		
		Ajuste a valor razonable		Ventas de cartera propia		Otros		Interes		Reajuste		Otros			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	-	1,118,716,631	(3,177,073,771)	2,407,001,842	(315,708,828)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32,935,873
A valor razonable-Instrumentos financieros derivados	-	409,129,276	(347,775,223)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61,354,054
A costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	17,143,863	-	-	-	-	-	-	-	17,143,863
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,176,091)	(5,176,091)
Otras comisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	1,527,845,907	(3,524,848,994)	2,407,001,842	(315,708,828)	-	-	17,143,863	-	-	-	-	-	-	(5,176,091)	106,257,699

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

Al 30/06/2018

Tipo de contratos	Comisiones	A valor razonable				A costos amortizacion						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		
A valor razonable	-	1,111,563,843	(2,577,103,402)	1,853,307,563	(259,952,146)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	127,815,858
A valor razonable-Instrumentos financieros derivados	-	199,216,355	(251,014,741)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51,798,386)
A costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	2,693	-	-	-	-	-	-	-	2,693
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,954,539)	(3,954,539)
Otras comisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	1,310,780,198	(2,828,118,143)	1,853,307,563	(259,952,146)	-	-	2,693	-	-	-	-	-	-	(3,954,539)	72,065,626

TIVALSA, S.A., Puesto de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Semestrales
30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018

31. Plan de beneficios basados en acciones

Al 30 de junio de 2019, TIVALSA S.A. no cuenta con un plan de beneficios basados en acciones.

32. Contingentes y compromisos

La Compañía, al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, no posee compromisos asumidos ni contingencias registradas en sus libros por reclamaciones legales, fiscales, laborables, civiles u otros.

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

	2019	2018
	RD\$	RD\$
Derechos por contratos de compraventa de títulos valores de deuda (TVD).	438,633,097	309,384,911
Derechos por contratos de compraventa de divisas.	-	-
Derechos por contratos de compra venta a plazo de valores.	7,793,337,716	6,400,824,705
Derechos por activos y pasivos financieros indexados a valores.	1,221,826,256	1,470,957,739
Total, contingentes deudoras.	9,453,797,070	8,181,167,355
Encargo de confianza por contratos de mandato para apertura y manejo de servicio de custodia de valores ante depositarios autorizados	4,815,205,004	5,674,702,456
Total, encargo de confianza deudora.	4,815,205,004	5,674,702,456

34. Hechos Relevantes

La Compañía, al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, no tiene hechos relevantes que informar.

35. Hechos Posteriores

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

36. Otras Revelaciones Importantes

No existen otras revelaciones importantes a resaltar.

37. 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 30 de junio de 2019, 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 Republica Dominicana.

38. 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.

39. Estados financieros consolidados

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

40. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros fueron aprobados por el Consejo de Administración en fecha 02 de julio del 2019.

Roberto Ernesto Cabañas Urquilla
Gerente General

Alonso Peña
Contralor