

# MEMORIA ANUAL

---

AÑO 2017



**TIVALSA**

PUESTO DE BOLSA  
MIEMBRO DE LA BVRD



# CONTENIDO

<i>Introducción</i>	<i>1</i>
<i>Palabras del Presidente del Consejo de Administración</i>	<i>2</i>
<i>Visión, Misión y Valores</i>	<i>3</i>
<i>Gobierno Corporativo</i>	<i>4</i>
<i>Informe del Consejo de Administración</i>	<i>5</i>
<i>Objetivos cumplidos y plan de la sociedad</i>	<i>6</i>
<i>Resumen de los Estados Financieros anuales</i>	<i>7</i>
<i>Proyecciones</i>	<i>8</i>



# INTRODUCCIÓN

TIVALSA, S.A. – Puesto de Bolsa (en lo adelante “TIVALSA”) es una sociedad constituida y organizada de conformidad a las leyes de la República Dominicana, iniciando sus operaciones en fecha 4 de noviembre del año 2013. Puesto de bolsa regulado por la Superintendencia del Mercado de Valores, inscrito en el Registro del Mercado de Valores y Productos bajo la licencia SIVPB-021 y miembro activo de la Bolsa de Valores de la República Dominicana. Tiene por objeto principal realizar actividades de intermediación de valores de oferta pública en los mercados bursátil y extrabursátil, conforme al marco legal vigente amparado por la Ley 249-17 sobre el Mercado de Valores de la República Dominicana, y sus modificaciones, reglamentos, resoluciones y circulares aplicables.

TIVALSA mantiene un enfoque de negocios orientado al desarrollo de relaciones a largo plazo con sus clientes, cimentadas en la calidad de sus procesos, productos y servicios ofrecidos. Cuenta con un equipo de profesionales altamente capacitados y experimentados, dispuestos a brindar servicios a sus clientes con eficiencia y seguridad.

# PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El año 2017 representó un período de cambios y adecuaciones para el fortalecimiento interno de nuestra estructura operacional, a propósito de los cambios del Mercado de Valores y las nuevas disposiciones normativas. En TIVALSA fueron edificados varios proyectos de mediano y corto plazo al tiempo de ejecutar los cambios necesarios para el crecimiento de la entidad a futuro, considerando las mejoras aplicables para el reforzamiento de los procesos operativos, de cumplimiento normativo y tecnológicos implementados en la institución.

Orientada en la cultura de gestión integral y principios que definen los ideales para un buen Gobierno Corporativo, TIVALSA ha logrado fomentar las mejores prácticas para el crecimiento sostenible de la entidad. Se han definido políticas claras para el manejo operativo eficiente de la sociedad, manteniendo un ambiente de supervisión y control contando con el soporte de los diversos comités estructurados para el apoyo de la participación responsable del Consejo de Administración.

En mi calidad de Presidente del Consejo de Administración de TIVALSA, me honra presentarles con beneplácito los resultados obtenidos en nuestra gestión del período correspondiente al año 2017, culminados con el logro satisfactorio de nuestras metas establecidas gracias al trabajo exhaustivo y esfuerzo de nuestro equipo de colaboradores.

El año 2017 representó para nosotros un período de cambios y adecuaciones para el fortalecimiento interno de nuestra estructura operacional. Se edificaron varios proyectos de mediano y corto plazo de cara a ejecutar los cambios necesarios para el crecimiento de la entidad a futuro, considerando las mejoras aplicables para el reforzamiento de los procesos operativos, de cumplimiento normativo y tecnológicos implementados en la institución.

Por la importancia que representa la implementación de procedimientos de mitigación de riesgos relacionados a los temas de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva, siguiendo los parámetros normativos y estándares internacionales, en TIVALSA se implementaron mecanismos tecnológicos adicionales para el monitoreo y supervisión de transacciones realizadas en la entidad.

Así pues, producto del apoyo constante e impulso ofrecido a nuestro equipo de colaboradores, este mismo año fuimos reconocidos como una de las “80 Mejores Empresas para Trabajar” en el acreditado ranking que anualmente presenta la Revista Mercado.

Consideramos este año terminado como un período importante de etapas concluidas, que despierta y fomenta la motivación para nuestro equipo de colaboradores trabajar enfocados manteniendo como prioridad nuestro compromiso con cada uno de nuestros clientes y accionistas. En ese sentido, nos mostramos enérgicos para continuar trabajando bajo los mayores estándares de calidad y ética profesional, reconociendo siempre el esfuerzo, la destreza y el nivel profesional de nuestro valioso equipo, con el cual hemos podido alcanzar los resultados obtenidos.

**José Miguel González Cuadra**

Presidente del Consejo de Administración

# VISIÓN

*“Ser el puesto de bolsa de referencia a nivel nacional, reconocido por su calidad de procesos, productos y servicios”.*

---

# MISIÓN

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

---

# VALORES

*Honestidad  
Integridad Respeto  
Profesionalismo  
Responsabilidad Social  
Corporativa*

---



# GOBIERNO CORPORATIVO

La estructura y mejores prácticas de administración aplicadas en TIVALSA demuestran el desarrollo de un buen gobierno corporativo, conforme a los principios éticos que deben imperar en el sector financiero. Los ideales del buen gobierno corporativo de TIVALSA se sustentan en base a la gestión integral, políticas vinculantes y principios aplicados por el equipo de colaboradores en su conjunto.

La participación activa de los comités estructurados para el óptimo funcionamiento de TIVALSA, representa una pieza fundamental en el desarrollo de los objetivos de mitigación de riesgos de manera integral. Contando con los comités de apoyo, TIVALSA ha logrado una optimizar el seguimiento y desarrollo de efectivo de las metas de la sociedad establecidas para el presente período anual.

*Los ideales de buen gobierno corporativo de TIVALSA se sustentan en base a la gestión integral, políticas vinculantes y principios aplicados por el equipo...*

Con el fin de robustecer la estructura operacional de la entidad, TIVALSA fortaleció la funcionalidad de los diversos comités de apoyo con los que cuenta, edificando políticas vinculantes, adecuando su personal, contratando nuevos recursos y aplicando mejoras para eficientizar la administración interna. Estos comités se reúnen con cierta periodicidad para para ejecutar y evaluar la estrategia de trabajo definida para la entidad, con el objeto de brindar el apoyo necesario para una buena administración interna y funcionalidad efectiva del Consejo de Administración.

El equipo de colaboradores de la entidad, conforme a la aplicación efectiva de las políticas definidas y principios éticos estructurados en TIVALSA, desarrollaron un mayor sentido de integración y vínculo laboral que se reflejó en todos los sentidos operacionales de la entidad. Producto del apoyo constante al equipo de colaboradores de la entidad, durante el año 2017 TIVALSA fue objeto de reconocimiento por su inclusión en el acreditado ranking de las “80 Mejores Empresas para Trabajar” presentado por la Revista Mercado.

Considerando el deber y responsabilidad de la entidad en su calidad de sujeto obligado financiero, TIVALSA ha adoptado de manera activa los cambios internos necesarios para adecuar sus operaciones de cara a las nuevas disposiciones requeridas por la reciente Ley No. 155-17 contra el Lavado de Activos y el Financiamiento del Terrorismo; y la Resolución R-CNV-2017-47-MV emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores, fortaleciendo sus manuales y políticas internas para lograr una función responsable de todo el equipo de colaboradores y accionistas de la entidad en ese sentido, siendo el objeto de todo esto continuar eficientizando el método de administración interna desarrollado en TIVALSA.

# ESTRUCTURA DE GOBIERNO CORPORATIVO

De manera principal, y de conformidad con las disposiciones establecidas en la Ley No. 479-08 sobre Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada y sus modificaciones, según los Estatutos sociales de TIVALSA, la estructura del gobierno corporativo está definida de la manera siguiente:

- Asamblea General de Accionistas;
- Consejo de Administración;
- Gerente General;
- Comités de Apoyo;
- Principales ejecutivos de la sociedad designados mediante Asamblea General de Accionistas o resolución del Consejo de Administración.

## MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de TIVALSA, al 31 de diciembre del 2017, estaba conformado de la siguiente manera:

**José Miguel González Cuadra**

Presidente

**Rafael Patricio Medina Quiñones**

Vicepresidente

**José Enrique Espín Guerrero**

Secretario

**Yexenia Arelis Natera Gómez**

Vocal

**Petronila Ramírez Castro**

Vocal

## MIEMBROS DEL COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

El Comité de Cumplimiento de TIVALSA, al 31 de diciembre del 2017, estaba conformado de la siguiente manera:

**José Enrique Espín Guerrero**

Gerente General y Secretario del Consejo de Administración (Presidente)

**Paola Mariel Clisante Peralta**

Gerente de Cumplimiento (Secretaria)

**Petronila Ramírez Castro**

Vocal del Consejo de Administración (Miembro)

**Nidia Acosta Hidalgo**

Gerente de Operaciones (Miembro)

## MIEMBROS DEL COMITÉ DE RIESGOS

El Comité de Riesgos de TIVALSA, al 31 de diciembre del 2017, estaba conformado de la siguiente manera:

**Petronila Ramírez Castro**

Vocal del Consejo de Administración (Presidenta)

**María Lucía Espinal Sanlley**

Gerente de Riesgos (Secretaria)

**Yexenia Arelis Natera Gómez**

Vocal del Consejo de Administración (Miembro)

## EJECUTIVOS PRINCIPALES

Los ejecutivos principales de TIVALSA, al 31 de diciembre del 2017, eran los siguientes:

**José Enrique Espín Guerrero**

Gerente General

**Vivian Guerrero Mena**

Directora de Administración General

**Alonso Peña Reyes**

Contralor

**Paola Mariel Clisante Peralta**

Gerente de Cumplimiento

**Odalys Barrera Ruíz**

Directora de Operaciones y Tecnología

**Stephanie García Velázquez**

Director de Renta Fija y Derivados

**Carmen Rodríguez Almánzar**

Directora de Negocios Personas y Empresariales

**María Lucía Espinal Sanlley**

Gerente de Riesgos

# INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Para TIVALSA, el año 2017 representó un período de cambios y adecuaciones para el fortalecimiento interno de nuestra estructura operacional, a propósito de los cambios del Mercado de Valores y las nuevas disposiciones normativas.

En TIVALSA fueron edificados varios proyectos de mediano y corto plazo al tiempo de ejecutar los cambios necesarios para el crecimiento de la entidad a futuro, considerando las mejoras aplicables para el reforzamiento de los procesos operativos, de cumplimiento normativo y tecnológicos implementados en la institución.

En nuestra Asamblea General Ordinaria Anual se aprobaron las cuentas y balances de la sociedad presentados en el informe del Comisario de Cuentas referentes al ejercicio fiscal finalizado en diciembre de 2017.

En comparación con los dos períodos anuales anteriores, TIVALSA registró utilidades netas equivalentes a RD\$95,977,012.00 para un incremento de un 16.2% respecto del período del año 2017. En base al arduo trabajo y esfuerzo del equipo de colaboradores de la entidad, los objetivos planteados para el referido período anual concluyeron, en su totalidad, satisfactoriamente.

Al 31 de diciembre del 2017, TIVALSA calificaba dentro de la tipología de Actividades Universales de Intermediación, Corretaje y por Cuenta Propia, de acuerdo a las características de su capital social suscrito y pagado, de su patrimonio líquido y su garantía de riesgo primario (Nivel 1). Para el periodo terminado al 31 de diciembre 2017, TIVALSA obtuvo utilidades ascendentes al monto de RD\$95,977,012.00, lo cual representa un crecimiento de 16.2% respecto al año 2016.

Al 31 de diciembre del 2017, TIVALSA mantiene inversiones en instrumentos a valor razonable de RD\$ 1,537,763,722.00, instrumentos a costo amortizado es de RD\$96,956,048.00 y un portafolio de instrumentos financieros derivados por un valor de RD\$44,983,721.00.

TIVALSA al 31 de diciembre del 2017, cuenta con Encargos de Confianza por contratos de mandatos para apertura y manejo de servicio de custodia de valores ante depositarios autorizados por RD\$ 3,317,813,705.00.

## OBJETIVOS CUMPLIDOS DURANTE EL 2017 Y PLAN DE LA SOCIEDAD

En comparación con los dos períodos anuales anteriores, TIVALSA registró utilidades netas equivalentes a RD\$95,977,012.00 para un incremento de un 16.2% respecto del período del año 2017. En base al arduo trabajo y esfuerzo del equipo de colaboradores de la entidad, los objetivos planteados para el referido período anual concluyeron en su totalidad satisfactoriamente.

En ese sentido, TIVALSA continuará enfocándose en la captación de clientes que cumplan con nuestras políticas internas y en brindar un servicio de referencia a nivel nacional reconocido por los valores que nos identifican.

## RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y DE EXPLOTACIÓN DE LA SOCIEDAD

El resumen de los Estados Financieros auditados correspondientes al período 2017, abarcan los siguientes indicadores y explicaciones:

Indicadores Financieros	Mínimo requerido	A Diciembre 2018
Patrimonio Contable	18,100,000.00	317,653,532.41
Patrimonio Contable de Riesgo Primario (Nivel 1) (RD\$)	153,400,000.00	317,641,032.41
Patrimonio y Garantías de Riesgo (RD\$)	153,400,000.00	317,641,032.41
Patrimonio Líquido (RD\$)	111,000,000.00	245,623,646.58
Límite de Posición Global Neta en Divisas (RD\$)	153,400,000.00	317,653,532.41
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo	0.155	1.549
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel 1)	0.103	1.549

## PROYECCIONES PARA EL 2018

TIVALSA continuará enfocándose en la captación de clientes como objetivo estratégico, ofreciendo productos innovadores y confiables, así como un servicio que atienda a los más altos estándares de calidad, con el objetivo de construir relaciones a corto plazo, a través de un equipo y una infraestructura tecnológica eficiente que nos permita lograr nuestra rentabilidad y la de nuestros clientes.





