

**PARVAL**

PUESTO DE BOLSA



**PARVAL**  
PUESTO DE BOLSA

# MEMORIA ANUAL 2014

Miembro de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A.



PARVAL es el Puesto de Bolsa de referencia del mercado dominicano, con una visión aguda y certera, que le permite gestionar y estructurar activos así como brindar asesoría en las operaciones financieras, ofreciendo la mejor rentabilidad y márgenes de beneficios.



1. Carta del Presidente
2. Perfil de la empresa
3. Informe de Gestión Anual
  - 3.1. Logros destacados
  - 3.2. Sobre políticas adoptadas: Buen Gobierno Corporativo
    - 3.2.1. Sobre los Accionistas
    - 3.2.2. Consejo de Administración
    - 3.2.3. Gerencia General
    - 3.2.4. Comités
      - 3.2.4.1. ALCO
      - 3.2.4.2. Cumplimiento
  - 3.3. Gestión de Resultados por Área
    - Tesorería
    - Negocios
    - Operaciones
    - Contabilidad y Finanzas
    - Cumplimiento / Legal
    - Riesgo
    - Tecnología
  - 3.4. Informe Comisario de Cuentas
  - 3.5. Objetivos Anuales 2015
  - 3.6. Riesgos Previsibles 2015
  - 3.7. Responsabilidad Social
  - 3.8. Estados Financieros Auditados al 31 de Diciembre 2014



**PARVAL**

PUESTO DE BOLSA

# Carta del Presidente



Distinguidos Accionistas:

Es un placer presentarles, en mi calidad de Presidente del Consejo de Administración de PARVAL, los resultados de nuestra gestión del período 2014, los cuales han culminado con el logro de nuestros objetivos estratégicos para dicho período. Conjuntamente con los resultados, presentamos el informe de gestión del Consejo de Administración, los Estados Financieros Auditados, así como el Informe del Comisario de Cuentas relativo a la situación financiera de la sociedad, y el Informe de control interno en materia de prevención de Lavado de Activo y Financiamiento al Terrorismo.

A través de los años, PARVAL se ha enfocado en hacer de su visión aquello por lo cual se caracterice y reconozca en nuestro mercado: “El Puesto de Bolsa de referencia en el Mercado de Valores de la República Dominicana”, enfocados en los estándares internacionales, las Mejores Prácticas en el manejo de los negocios, la capacidad profesional y humana de su personal, así como el correcto manejo administrativo. PARVAL ha enfocado sus esfuerzos en el fortalecimiento de la estructura interna de la sociedad, dando lugar en el período recién concluido, a dos nuevas Áreas: Negocios y Estructuración.

Al 31 de Diciembre del año 2014, el patrimonio de PARVAL alcanzó un total de activos de RD\$1,621,706,726. Además, un excelente resultado financiero, registrando un Beneficio Neto de RD\$496,917,094.

Cabe destacar que nuestros clientes, quienes durante más de una década nos han dado su voto de confianza así como su apoyo en nuestras iniciativas, han permitido que PARVAL permanezca siendo uno de los principales Puestos de Bolsa en nuestro mercado. Como cada año, reconocemos la excelente labor realizada por todo el equipo humano de PARVAL que, con honestidad, prudencia y compromiso, ha alcanzado las expectativas y las metas trazadas para el año 2014.

Consideramos el pasado año como el inicio de una nueva etapa, no solo de nuestra empresa sino también del Mercado de Valores Dominicano, para la cual nos enfocamos en crear las condiciones internas que nos permitan en estos próximos años, tener la estructura y estándares acorde a las expectativas de nuestros accionistas, clientes y colaboradores.

Reiteramos nuestro compromiso con cada uno de nuestros clientes y accionistas, en seguir trabajando en aras de las mejores prácticas del mercado y los niveles éticos que nos caracterizan. Así como, con cada uno de los miembros que integran nuestro valioso personal, del cual reconocemos su esfuerzo y capacidad desarrollada, que nos ha permitido alcanzar los resultados obtenidos.

Muy atentamente,

**Ninoska Francina Marte de Tiburcio**  
*Presidente del Consejo de Administración*



**PARVAL**  
PUESTO DE BOLSA

# Perfil de la empresa



Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A. (PARVAL) es una entidad organizada de conformidad con las leyes dominicanas. Tiene por objeto principal la intermediación de valores, pudiendo realizar además otras actividades conexas, tales como: asesoría financiera, reestructuraciones, fusiones, adquisiciones y cualquier otra actividad autorizada por la Superintendencia de Valores (SIV). Su objetivo ha estado representado principalmente por clientes profesionales y corporativos para realizar negocios de inversiones, corretaje, asesorías, suscripción y venta de valores.

Cuenta con trece (13) años de operaciones y experiencia en el Mercado de Valores de la República Dominicana, los cuales se han caracterizado por su significativa participación en el Mercado Primario y Secundario, su crecimiento económico sostenido, su rentabilidad y productividad.

### Historia:

PARVAL es una empresa de capital local constituida el 28 de Marzo de 1991. Pasa a pertenecer al Grupo Rizek y a operar bajo el actual nombre, en fecha 27 de Mayo de 2002. Es miembro de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., inscrita bajo el No. PB-002. Pertenece al Grupo Rizek, el cual formó parte del Comité Fundador de la Bolsa de Valores en el país.

Tras la promulgación de la Ley del Mercado de Valores (19-00), PARVAL se convirtió en el primer Puesto de Bolsa en ser autorizado por la Superintendencia de Valores con la licencia SVPB-001. Adicionalmente, fue el primer Puesto de Bolsa en contar con un Corredor de Valores autorizado con la licencia SVCV-001.

Actualmente es el primer Puesto de Bolsa en términos de Patrimonio (Diciembre 2014).

## Historia:





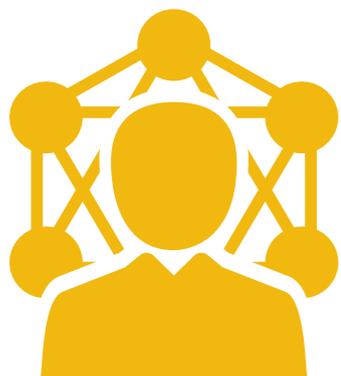
## Misión:

Satisfacer plenamente a nuestros clientes, a través de la capacidad de trabajar en total independencia, creando productos y servicios financieros innovadores y con valor agregado. Nuestra prioridad absoluta es el servicio obtenido en un marco profesional de trabajo en equipo, dedicación, integridad y confidencialidad.



## Visión:

Ser el Puesto de Bolsa privado de referencia en la República Dominicana.



## Valores:

- Líderes
- Decididos
- Rentables
- Transparentes
- Aliados

## Servicios:

Como Puesto de Bolsa, ofrece servicios de estructuración de instrumentos financieros, asesoría e intermediación en la compra y venta de instrumentos autorizados por la SIV, tales como: Bonos emitidos por el Gobierno Central (Ministerio de Hacienda); Certificados del Banco Central; Bonos Corporativos y otros títulos de oferta pública, autorizados por la Superintendencia de Valores.

PARVAL es emisor de bonos corporativos. Como tal, cuenta con una calificación de riesgo de BBB (dom) por Fitch Ratings Calificadora de Riesgos, la cual indica que se trata de una empresa de bajo riesgo crediticio.

Cabe resaltar que es la única entidad del ramo con calificación sin respaldo; esto quiere decir que es de riesgo propio, independiente del grupo al que pertenece.

Sus servicios sobresalen por su alta eficiencia, gran especialización y su capacidad para adaptarse a las necesidades de cada cliente.

Su equipo se compone de expertos íntegros y confiables, con probada experiencia en el mercado, lo que les garantiza a sus clientes un análisis seguro y certero, ofreciéndoles soluciones acorde a su perfil de riesgo.



**PARVAL**  
PUESTO DE BOLSA

# Informe Gestión Anual



## Logros más destacados y relevantes

- Conjuntamente con sus asesores, PARVAL lideró la realización del Estudio de Precios de Transferencia, regulación fiscal que entró en vigencia en este año.
- Creación de dos (2) nuevas áreas en su estructura:
  - Área de Negocios
  - Área de Estructuración
- Primera Emisión bajo la modalidad “En Firme” realizada en el Mercado de Valores de la República Dominicana.
- Primer Puesto de Bolsa autorizado por la Comisión Calificadora de Riesgo para fines de que las AFP’s puedan invertir en su emisión de deuda de Oferta Pública.
- A Diciembre 2014, PARVAL mantuvo por cuarto año consecutivo, la clasificación como Creadores de Mercado en el Programa de Deuda de la Secretaría de Estado de Hacienda válido para el período 2015.
- Cambio del branding de PARVAL, reposicionándose en el mercado a través de una imagen más fresca y moderna.

## Sobre políticas adoptadas: Buen Gobierno Corporativo

La Dirección y Administración de PARVAL está a cargo de los siguientes órganos:

- La Asamblea General de Accionistas;
- El Consejo de Administración;
- El Presidente o quien haga sus veces; y
- Los demás funcionarios de la Sociedad nombrados y designados por la Asamblea General o el Consejo de Administración.

*Nuestro Gobierno Corporativo actúa bajo una gestión íntegra y comprometida.*

## Sobre nuestros accionistas

La sociedad Parallax Investments Partner Inc., es el accionista mayoritario de PARVAL, con una participación accionaria del 97.5%. Dicho accionista es propiedad 100% del holding Grupo Rizek Inc., la cual pertenece como parte de las entidades de la familia Rizek, reconocidos por su dedicación a actividades de exportación de cacao, producción de bienes, comercialización y prestación de servicios. El Puesto de Bolsa se constituye como la cuarta empresa del grupo, con aproximadamente 18% del total de activos a Diciembre de 2014.

## Consejo de Administración

La Administración de la Sociedad está a cargo de un Consejo de Administración compuesto por siete (7) miembros, de los cuales se designará un Presidente, un Primer Vicepresidente, un Segundo Vicepresidente, un Secretario, un Tesorero, y dos (2) Vocales, quienes podrán ser o no accionistas y durarán dos (2) años en el ejercicio de sus funciones o hasta cuando sean nombrados y tomen posesión quienes deban sustituirles, teniendo cada uno el derecho a un (1) voto en las reuniones del Consejo de Administración.

Ninoska Francina Marte Abreu  
*Presidente*

Deyanira Cristina León Ferreira  
*Primer Vicepresidente*

José Luis Guzmán Mues  
*Segundo Vicepresidente*

Yudelka Pérez Rodríguez  
*Tesorerera*

Ela Sarah Rizek Sued de Gómez  
*Secretaria*

Joselito Quezada Hernández  
*Vocal*

Sandy Griselda Infante Brito  
*Vocal*

## Gerencia General



Ninoska Francina Marte Abreu  
*Gerente General*

Yesenia Lajara Fernández  
*Gerente de Operaciones*

Patricia Adelaida Rímoli Suncar  
*Gerente de Contraloría y Finanzas*

Randy Baret Ciriaco  
*Gerente de TI*

William Lizarazo  
*Gerente de Riesgo*

José Ramón Martínez  
*Gerente de Negocios*

Laura Rebeca Luciano Ortiz  
*Oficial de Cumplimiento*

## Comités:

### Cumplimiento

Laura Rebeca Luciano Ortiz  
*Oficial de Cumplimiento*

Ninoska Francina Marte Abreu  
*Gerente General*  
*Presidente Consejo de Administración*

Ela Sarah Rizek Sued de Gómez  
*Secretaria del Consejo de*  
*Administración*

Yesenia Lajara Fernández  
*Gerente de Operaciones*

### ALCO

Samir Rizek Sued  
*Accionista*

Ninoska Francina Marte  
*Presidente*

Paola Subero  
*Trader*

Pedro Vázquez  
*Trader*

José Ramón Martínez  
*Gerente de Negocios*

William Lizarazo  
*Gerente de Riesgo*

Laura Rebeca Luciano  
*Oficial de Cumplimiento*  
*(con voz pero sin voto)*



**PARVAL**  
PUESTO DE BOLSA

# Gestión de Resultados por Área

## Tesorería



El 2014 fue un año de cambios significativos para el Área de Tesorería, en lo que se refiere al equipo, las funciones asignadas y las plataformas utilizadas. Sin embargo, la agilidad con que las modificaciones de lugar fueron diseñadas y adoptadas, pone de manifiesto la dedicación y compromiso de nuestro personal.

La creación del Área de Negocios conllevó una segregación de la cartera de clientes, de manera que los físicos y corporativos pasaron a dicha área y Tesorería mantuvo su foco en los clientes profesionales. Esto impulsó la implementación de un nuevo esquema de especialización de funciones que ha resultado en mayor eficiencia en el manejo de la liquidez y el trading.

Al cierre del 2014, gracias a nuestra activa participación en la compraventa de bonos del Ministerio de Hacienda y nuestra presencia en pantalla, otorgando liquidez y profundidad al mercado, logramos mantener la condición de Creadores de Mercado por tercer año consecutivo desde el inicio del programa acorde a la clasificación anual emitida por Crédito Público.

Adicionalmente, en el pasado año colocamos RD\$400MM de nuestro Programa de Emisiones de Bonos Corporativos PARVAL SIVEM-080, con vencimientos desde 13 meses a 3 años. Siendo dicho programa de emisiones el primero de un Puesto de Bolsa en ser autorizado como alternativa de inversión para los Fondos de Pensiones por la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión (CCRLI) mediante la resolución No. 86.

Para el próximo año 2015 continuaremos trabajando en equipo para mantener nuestro posicionamiento en el mercado, ampliando nuestra cartera de clientes con un alto nivel de especialización y apego a las mejores prácticas.

POSICIÓN	2014
1	Banco de Reservas
2	UC – United Capital
3	<b>Parallax Valores</b>
4	ALPHA Valores
5	Citinversiones

## Tesorería

### Programas de Emisiones Estructuradas durante el 2014



Parallax Valores Puesto de Bolsa,  
S.A. SIVEM-080

- Monto: DOP 500,000,000.00
- Plazo: 5 años
- Fecha de Inscripción: 13 de Junio 2014
- Tipo de Colocación: A Mejor Esfuerzo
- Estructuración: N/A
- Colocación: N/A



Banco Múltiple Caribe Internacional,  
S.A. SIVEM-083

- Monto: DOP 150,000,000.00
- Plazo: 5 años
- Fecha de Inscripción: 23 de Septiembre 2014
- Tipo de Colocación: Deuda Subordinada A Mejor Esfuerzo
- Estructuración: RD\$1,125,000.00
- Colocación: RD\$1,500,000.00



Consortio Remix, S.A. SIVEM-086

- Monto: USD 4,000,000.00
- Plazo: 2 años
- Fecha de Inscripción: 16 de Diciembre 2014
- Tipo de Colocación: En Firme
- Estructuración: USD\$18,000.00
- Colocación: USD\$18,000.00

## Negocios



El área de Negocios nace en Marzo del 2014 con la misión de ofrecer los mismos beneficios que PARVAL otorgaba a clientes profesionales, directamente a personas individuales y empresas no profesionales. El objetivo de esta división es maximizar el rendimiento de los ahorros acumulados de nuestros clientes a través de la creación de un portafolio diversificado de inversión.

La estrategia fundamental para el 2014 consistió en sembrar las bases de la división enfocados principalmente en la atención al cliente, preparación de personal capacitado y ejecución de una asesoría basada en las mejores prácticas locales e internacionales.

### Logros Alcanzados durante 2014:

Formación de Equipo- la captación del personal se finalizó en Junio del 2014 con cuatro integrantes en la división. Todos los integrantes recibieron entrenamientos interdepartamentales para asegurar la asimilación exitosa dentro de la organización. La formación del equipo culminó con la certificación de corredores de valores de las ejecutivas de inversión.

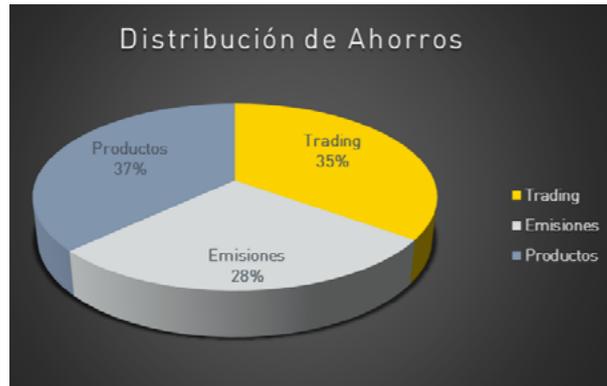
Manuales, Políticas y Procedimientos- se desarrollaron manuales para cada uno de los procesos de la división, asegurando así un servicio uniforme y enfocado. Estos manuales abarcaron procedimientos y políticas en el área de sistemas, captación de clientes, presentación de servicios y productos, y reportes de desempeño mensual.

División de Cartera- uno de los logros más importantes obtenidos por la división fue la exitosa transición de la cartera de clientes individuales y no profesionales de la Tesorería a Negocios. Con la cartera en manos de la división, se logró una repartición de la misma entre cada uno de los miembros del equipo.

"Client Intimacy"- el acercamiento y enlace directo con cada uno de los inversionistas dentro de la cartera de PARVAL es crucial para la entrega de una atención y servicio diferenciado. Se establecieron mecanismos de contacto masivo para toda la cartera de PARVAL, y se agotó un operativo de mejor esfuerzo, para tratar de conocer en persona a cada uno de los clientes en la cartera de cada ejecutiva de inversión.

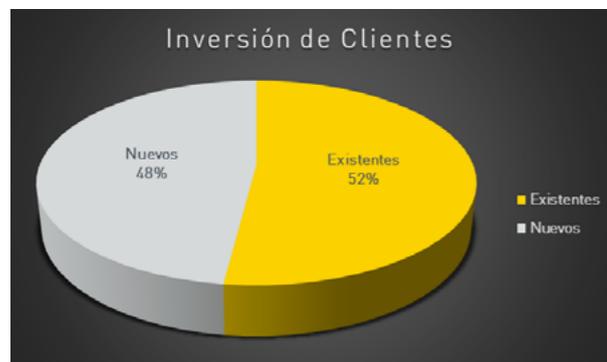
Por último, cabe destacar que PARVAL realizó la primera colocación en Mercado Primario bajo la modalidad de "Colocación en Firme" con la Primera Emisión de Bonos Corporativos del Consorcio Remix, S.A. por un monto de US\$2 MM.

## Negocios - Resultados de Gestión



### Inversiones de clientes:

En el 2014, el enfoque fue centrado en dos aspectos: incremento de la participación de mercado en el segmento Retail, y aumento del "wallet share" de la cartera existente del Puesto. En los meses de Agosto a Diciembre notamos que el 52% de las inversiones que ejecutó la división fueron de clientes existentes, cumpliendo así con un aumento significativo en la proporción de los ahorros que los clientes tienen en el Puesto. Es importante resaltar que la diferencia provino de clientes nuevos, que reconocemos como la fuente de mayor crecimiento en los años venideros.



### Creación de portafolio de inversiones:

Cumpliendo con los objetivos de generar portafolios de inversiones a nuestros clientes, la gráfica a continuación nos comprueba que gran parte de los inversionistas diversificaron sus ahorros a través de los diferentes productos disponibles en el Puesto. Esta colocación balanceada asegura rendimientos atractivos, flujos de caja más dinámicos y un riesgo más diversificado.

### Presupuesto vs. Realizado:

En los meses registrados de Agosto a Diciembre, la división ejecutó un crecimiento en línea con lo presupuestado en el 2014. Este mérito es resultado al gran esfuerzo de los integrantes del equipo y su enfoque centrado, principalmente en una atención personalizada con cada uno de los inversionistas del Puesto.

## Pilares del 2015

### Crecimiento de División

El gran volumen de transacciones y aperturas de cuentas nos incita a seguir aumentando el personal de la división para asegurar el mismo servicio logrado en el 2014. Para el 2015, se proyecta un aumento de un 40% del personal existente.

### Desarrollo de Sistemas

Actualmente se están desarrollando 5 proyectos de reportes generados por el sistema del Puesto. El objetivo de los mismos es proveer al personal de Negocios una foto más precisa del estado del portafolio de los clientes y las transacciones pautadas a cerrar.

### Creación de Centro de Ingreso

Iniciativa para determinar de manera transparente el impacto de la división en los resultados financieros del Puesto. La idea fundamental es que el crecimiento de la división se genere de forma orgánica y no subsidiada.

### Plan de Incentivos

Iniciativa para reconocer el buen desempeño de cada uno de los integrantes de la división. Dichos incentivos están basados en una diversidad de renglones cualitativos y cuantitativos que garanticen resultados concretos a los clientes del Puesto.

## Operaciones



Para el 2014, el Área de Operaciones continuó su política de ofrecer el mejor servicio, trabajando en la transformación de los procesos para hacerlos más sencillos y eficientes. Todo esto permitió reducir los tiempos de respuesta y brindar el soporte necesario para las Áreas de Negocios y Administrativas.

Las actividades del Área de Operaciones siguen una estrategia de eliminar el trabajo manual, concentrándose en el uso y mejoras de las plataformas o sistemas que brindan soporte. Se han establecido políticas y procedimientos diseñados para mejorar y mitigar el riesgo operativo.

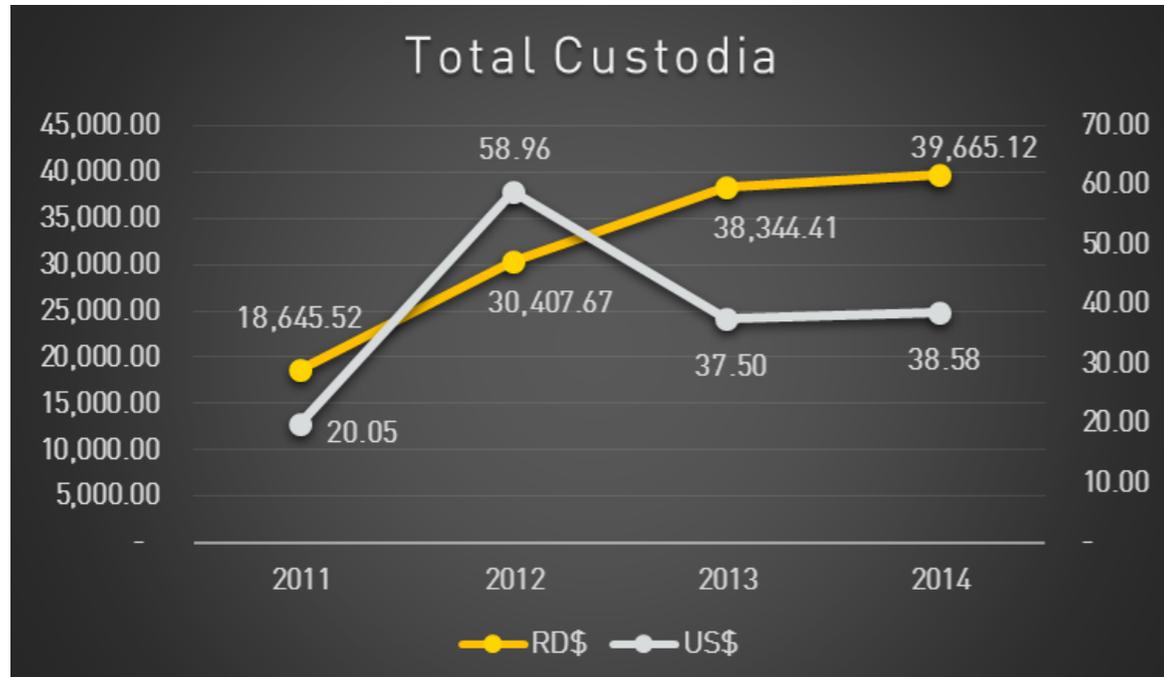
En el año pasado el Área de Operaciones enfrentó con éxito el reto de un considerable aumento en los volúmenes de negociación, creación de nuevas cuentas de clientes, y en consecuencia el aumento de los requerimientos de los clientes.

El desafío del Área de Operaciones consiste en generar un mayor valor, considerando los volúmenes actuales, planificando el manejo de nuevos productos y el aumento de las operaciones.

El Área de Operaciones reitera su compromiso para con la empresa, comprometiéndose a continuar con una cultura de trabajo acorde con las exigencias del sector en materia estándares internacionales, seguridad de la información y continuidad del negocio, en apego a las normas que nos rigen.

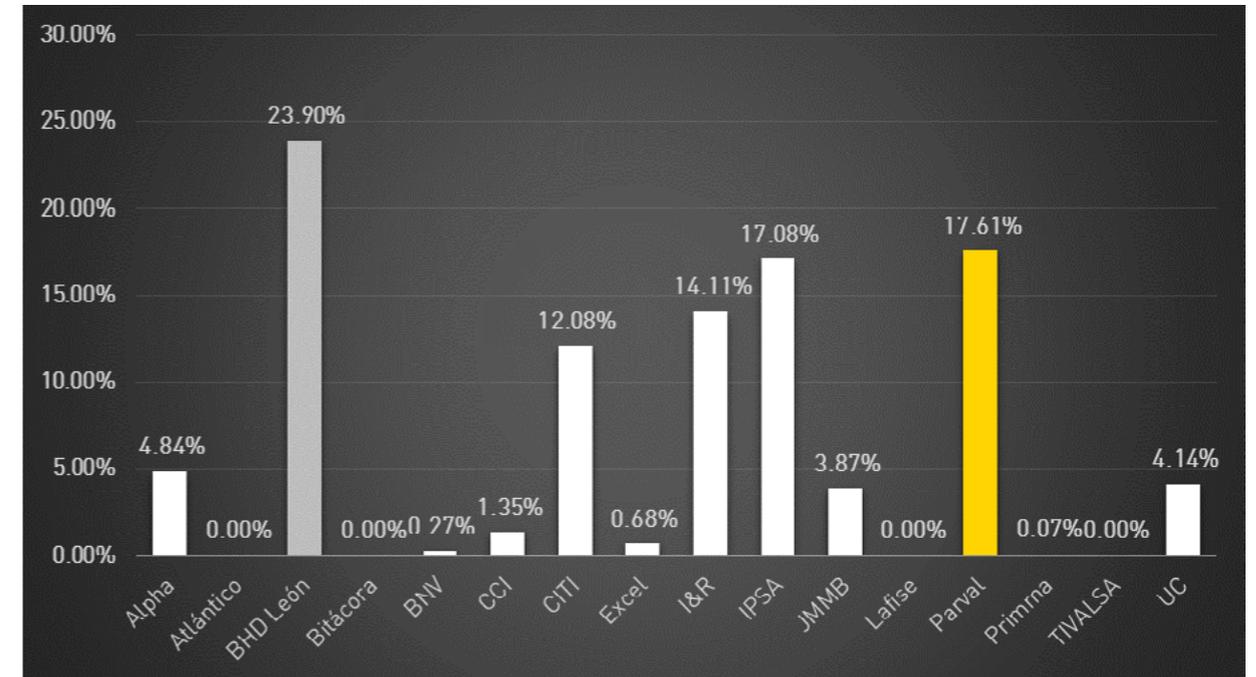
## Operaciones

Total Custodia (sub-cuentas) durante los últimos cuatro años



Año	RD\$	Variación	US\$	Variación
2011	18,645,517,000.00		20,048,000.00	
2012	30,407,674,000.00	63.08%	58,962,400.00	194.11%
2013	38,344,405,125.00	26.10%	37,503,400.00	-36.39%
2014	39,665,117,867.95	3.44%	38,584,418.00	2.88%

Encargos de confianza



PB	Monto en Custodia	Participación
Alpha	11,477,968,412	4.84%
Atlántico	-	0.00%
BHD León	56,735,417,319	23.90%
Bitácora	-	0.00%
BNV	643,887,184	0.27%
CCI	3,203,233,116	1.35%
CITI	28,684,422,922	12.08%
Excel	1,624,415,627	0.68%
I&R	33,481,509,619	14.11%
IPSA	40,552,852,999	17.08%
JMMB	9,178,706,832	3.87%
Lafise	-	0.00%
Parval	41,789,208,076	17.61%
Primma	162,935,271	0.07%
TIVALSA	3,952,657	0.00%
UC	9,821,074,935	4.14%
<b>Total</b>	<b>237,359,584,969</b>	<b>100.00%</b>
<b>Participación consolidada</b>		<b>26.58%</b>

## Contabilidad y Finanzas



El 2014 fue un año en el que se logró de forma exitosa y eficiente hacer frente al aumento de transacciones y cambios regulatorios. Todo esto producto del proceso de organización y segregación de funciones del Área de Contabilidad y Finanzas, permitiendo cumplir al cien por ciento (100%) con los tiempos exigidos.

El Área participó activamente en el Comité de Contraloría de la Asociación de Puestos de Bolsa de la República Dominicana, en la que se trataron los aspectos concernientes a los cambios de las políticas contables "Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)", que implementará nuestro sector a partir del año 2016; así como también la revisión y medición del impacto que dicha adecuación ocasionaría.

De igual manera, a partir de este año 2014 PARVAL cuenta con dos integrantes del Área que obtuvieron la Certificación de Consultor Tributario, especializándose y fortaleciendo la gestión y control en lo concerniente a todos los requerimientos y regulaciones fiscales.

Conjuntamente con nuestros asesores, el Área de Contabilidad y Finanzas lideró la realización del Estudio de Precios de Transferencia, regulación fiscal que entró en vigencia en este período fiscal. Conscientes del ser el Área en la que descansa

la responsabilidad de registrar, controlar y supervisar las actividades contables, de emitir estados financieros e informes a la gerencia y entes regulatorios; para el próximo año 2015, tienen previsto un crecimiento que permita fortalecer y mantener la eficiencia de los objetivos y responsabilidades asignadas. Esto previendo un aumento en el volumen de registros y reportes, producto de:

1. Diversificación de productos;
2. Cambio en la Estrategia de Negocios;
3. Creación de la Gerencia de Negocios;
4. Entrada en vigencia de las NIIF's;
5. Adecuaciones a los cambios que serán emitidos al Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas;
6. A los cambios contenidos en la nueva Ley del Mercado de Valores, que a la fecha se encuentra en proceso de aprobación.

El Área de Contabilidad y Finanzas reitera su compromiso de cumplir los objetivos anteriormente expuestos, y de ajustarse al crecimiento de la empresa, manteniendo los niveles de calidad y eficiencia que contribuya con el éxito en la gestión de PARVAL.

## Cumplimiento / Legal



### Área: Cumplimiento

Durante la gestión 2014, el área de Cumplimiento alcanzó los objetivos propuestos para la prevención de Lavado de Activos y Anti Terrorismo, siguiendo las políticas internas de PARVAL y las normativas de nuestro Mercado de Valores, así como las buenas prácticas internacionales.

En el año 2014, conjuntamente con la Superintendencia de Valores a través de la División de Prevención de Delitos del Mercado de Valores, el área de Cumplimiento determinó los mecanismos de control sobre los riesgos en materia de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo, los cuales afectaban el conjunto de actividades y negocios desarrollados por la sociedad, incluso los relacionados con el desarrollo de nuevos productos y prácticas de negocio.

Cobra especial interés el trabajo desarrollado por el área de Cumplimiento en cuanto a la vigilancia y cumplimiento del Manual interno de Conducta, el Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo, así como La Ley, Reglamento y Normativas complementarias del Mercado de Valores dominicano.

En consecuencia, PARVAL no ha sido sancionado en materia de prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo durante el año 2014, producto de haber desarrollado sus funciones acorde a los principios éticos.

Durante los últimos dos (2) años PARVAL funge como Líder del Comité de Cumplimiento de la Asociación de Puestos de Bolsa de la República Dominicana (APB), representado por el Oficial de Cumplimiento.

Finalmente, el área de Cumplimiento se compromete a continuar adoptando un sistema de prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, colaborar con las autoridades competentes para la efectiva implementación de registro e identificación de US Person, en apego a las regulaciones FACTA (Foreign Account Tax Compliance Act), así como, velar por el cumplimiento regulatorio de las disposiciones que regulan el Mercado de Valores, con el fin de minimizar los riesgos previsibles y garantizar la total tranquilidad de nuestros clientes.

### Área: Legal

Durante el año 2014, PARVAL no cuenta con procesos legales abiertos ni pendientes, por lo que no existe ningún riesgo que afecte a la empresa y a nuestros clientes.

## Riesgo



Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A., ve en la gestión de Riesgo una de las principales fortalezas en la estrategia competitiva, para preservar la solvencia de la institución y una de las fuentes de generación de valor para los accionistas. En este sentido, PARVAL continuó con sus acciones alineadas a desarrollar el área de riesgos para mejorar las prácticas y orientación a fortalecer una cultura de riesgo en todos los niveles de la organización.

En el año 2014, se continuó realizando las siguientes actividades:

- Identificación de riesgos: descritos en una matriz para la evaluación correspondiente
- Evaluación y medición: medidos en base a frecuencia y escala en la que se tomó en consideración probabilidades de ocurrencia e impacto.
- Controles: se establecieron controles para mitigar los riesgos identificados.
- Valoración de cartera: Valoración de a precio de mercado.
- Colaboración con el Área de Tecnología en la estabilización sistema operativo de control.
- Colaboración con el Área de Cumplimiento en la elaboración de matrices de riesgo de clientes.
- Colaboración con el Área de Cumplimiento en la elaboración del cuestionario e informe del Perfil del Inversorista.

- Colaboración con el Área de Cumplimiento en la elaboración del informe de clasificación de clientes de la Superintendencia de Valores.
- Se dio inicio a la elaboración del manual de riesgo. En procesos de elaboración.
- Colaboración en la elaboración del manual de Inducción.

Para el año 2015 PARVAL se enfocará en seguir desarrollando y fortaleciendo el Área de Riesgo conforme a lo establecido en el artículo 215 (Obligaciones de los participantes sobre su funcionamiento) del Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores.

Asimismo, PARVAL ha estado realizando evaluaciones a nivel de sistemas para lograr implementar herramientas automatizadas que permitan el registro, parametrización, medición y control de los riesgos y que suministre información permanente a la gerencia.

La Superintendencia de Valores está dando pasos importantes en materia de gestión de riesgo al colocar en consulta la propuesta de norma que establece una base de acción a los participantes del mercado para los controles de riesgo. Por lo que, de ser aprobada y emitida dicha norma, el año 2015 será un año de adecuación en esta materia.

## Tecnología



Para el 2014, el Área de Tecnología dirigió sus esfuerzos a mantener la continuidad del negocio, trabajando en proyectos estratégicos que garantizaron un servicio constante, sin interrupciones.

Enfocados en estar a la vanguardia y conscientes de los riesgos en la seguridad tecnológica, hemos realizado actualizaciones generales de nuestros productos tecnológicos, lo que nos ha permitido estar protegidos de las más recientes amenazas, teniendo participación activa en la Conferencia Anual de Seguridad Focus, realizada por Intel Security en las Vegas Nevada.

### Logros 2014:

- **Migración Office365:** En el 2014, realizamos la migración de toda nuestra infraestructura ofimática a la última herramienta de este servicio, Office365. Con esta herramienta, garantizamos el acceso “anywhere” de nuestros usuarios a todas sus herramientas Office, garantizando así un servicio 24/7. Con esta novedosa herramienta, nuestros correos se encuentran resguardados en la nube Microsoft, la cual forma parte de la selecta lista de Data Centers más seguros del mundo.

- **Esquema de Backup Múltiple:** La información es invaluable para nosotros; basándonos en esto, reforzamos nuestro esquema de backup

incrementando los puntos de recuperación de uno a cuatro, reduciendo a casi 0% la pérdida de información.

- **Site Alterno Parval:** Con nuestra política enfocada en la continuidad del negocio, en el 2014 nos embarcamos en un ambicioso proyecto de tener un site alterno, en el cual tenemos servidores replicando constantemente en uno de los Data Centers más seguros del país, garantizando así la continuidad de nuestras operaciones ante posibles catástrofes.

- **Incremento Ancho de Banda:** La rapidez en nuestras operaciones es una de las bases fundamentales para un buen servicio; basándonos en esto, triplicamos nuestro ancho de banda a internet.

- **Redundancia de equipos:** En el 2014, iniciamos un proyecto de redundancia de todos nuestros equipos, de manera que estemos protegidos a fallas electrónicas en los equipos primarios.

Nuestra infraestructura tecnológica se encuentra totalmente virtualizada y resguardada, cumpliendo con los estándares tecnológicos internacionales acorde a la industria.

## Tecnología

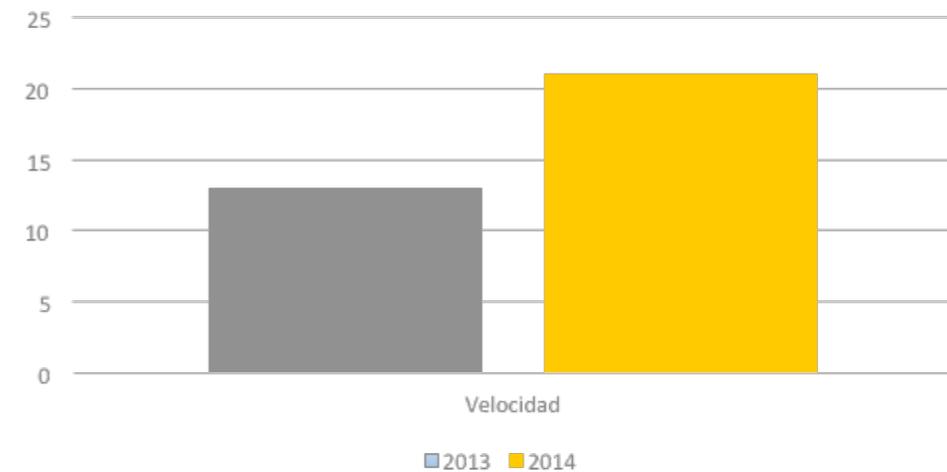
Incidentes de Seguridad TI



El Área de Tecnología de Parval mantiene el compromiso de estar a la vanguardia de la tecnología cambiante, garantizando así la estabilidad y producción ininterrumpida, dando como resultado un mejor servicio a nuestros clientes.

Como resultado de nuestros proyectos en el 2014, presentamos cero incidencias de seguridad en todo el año, mostrándose así la estabilidad de nuestra estructura Tecnológica.

Ancho de Banda



Realizamos un incremento sustancial en nuestras comunicaciones, mostrando nuestro compromiso en mejorar nuestros recursos tecnológicos en miras de ofrecer un mejor y más ágil servicio.

## Informe Comisario de Cuentas

**CLAUDIO MENDEZ MATOS**  
Contador Público Autorizado  
Exequátur No. 236-95

**INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS**  
**DE LA SOCIEDAD PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S. A., A LA ASAMBLEA**  
**GENERAL ORDINARIA NO ANUAL DE ACCIONISTAS EN RELACION AL EJERCICIO**  
**SOCIAL CONCLUIDO EL TREINTA Y UNO (31) DE DICIEMBRE DEL DOS MIL**  
**CATORCE (2014)**

El suscrito, **CLAUDIO MENDEZ MATOS**, dominicano, mayor de edad, contador público autorizado, provisto de la Cédula de Identidad y Electoral número 001-0232063-7, en calidad de Comisario de Cuentas de la Sociedad **PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S. A.**, ("la Sociedad"), tengo a bien rendir Informe sobre la verificación que he realizado al Informe de Gestión Anual presentado por el Consejo de Administración de la Sociedad, puesto a mi disposición dentro del plazo legal correspondiente, así como la revisión a los Estados Financieros de la Sociedad y el Balance General de la misma, correspondiente al ejercicio social concluido en treinta y uno (31) de diciembre de dos mil catorce (2014).

Para efectuar este Informe he revisado la gestión del Consejo de Administración, durante dicho ejercicio fiscal y social. Igualmente he revisado los libros contables y las cuentas generales de la Sociedad y de los Estados de Financieros correspondientes al referido ejercicio, los cuales presentan un dictamen sin salvedad, evidencian el estado de las operaciones sociales y forman parte integral del presente informe. Dichas operaciones han sido realizadas de conformidad con lo que prevén los Estatutos y las Leyes y no existe irregularidad en ninguna de ellas. El informe preparado por el Consejo de Administración refleja la situación de la Sociedad a la fecha.

El Balance General y el Estado de Resultado demuestran que al cierre del ejercicio social correspondiente al año dos mil catorce (2014), la Sociedad arrojó ganancia de **DOSCIENTOS OCHENTA Y TRES MILLONES, SEISCIENTOS CINCUENTA Y OCHO MIL OCHOCIENTOS CUARENTA Y CINCO PESOS DOMINICANANOS CON 00/100 RD\$283,658,845.00.**

Habiendo entrevistado a los auditores externos, revisado los estados financieros auditados, los libros contables y las cuentas generales de la compañía correspondientes al año citado, así como el informe sometido por el Consejo de Administración, considero que dicho informe refleja de manera fehaciente la situación de la Sociedad, por lo que recomiendo que se otorgue el correspondiente descargo a los miembros del Consejo de Administración por la gestión realizada.

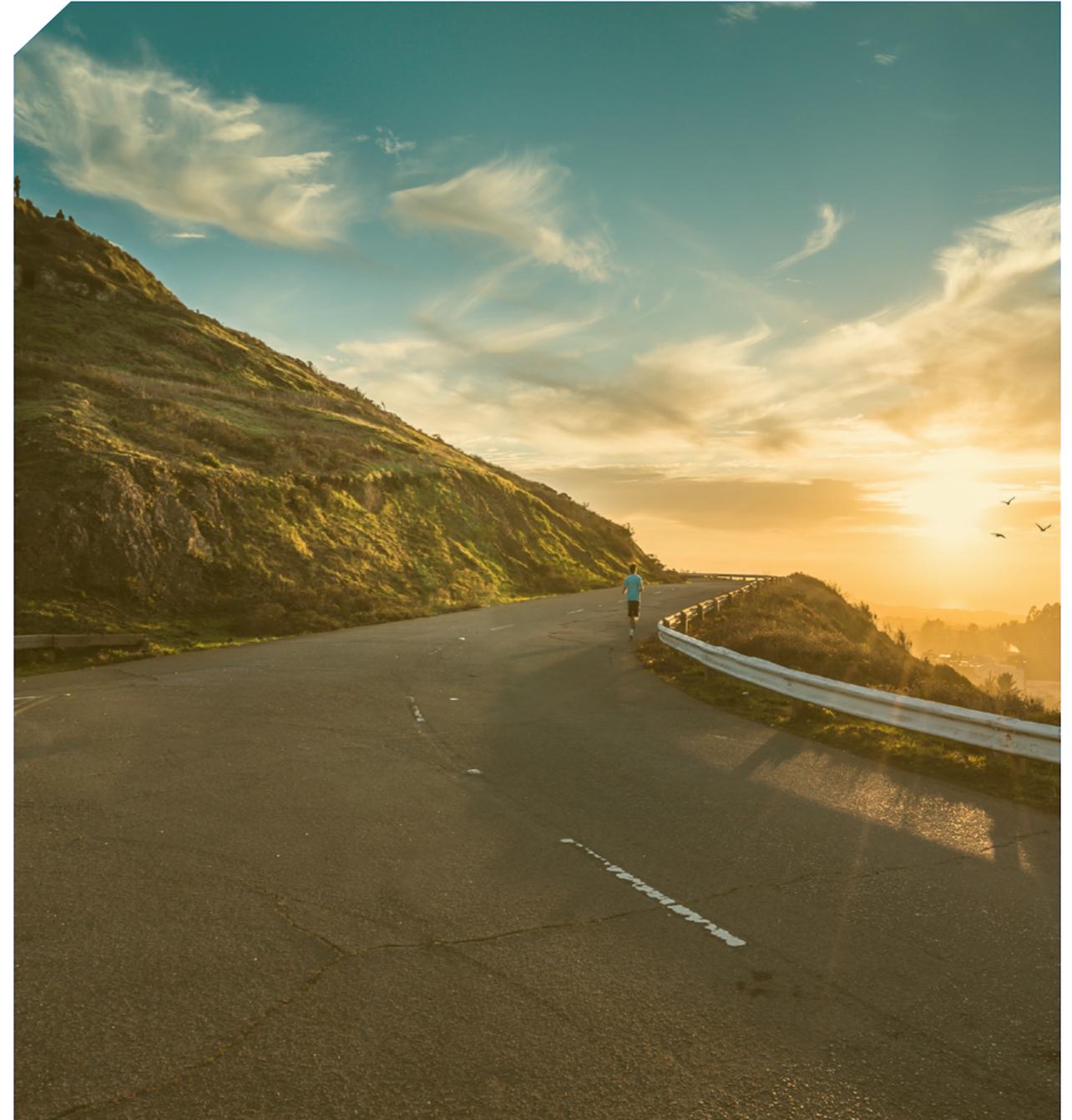
En Santo Domingo, Distrito Nacional, Capital de la República Dominicana, a los diez (10) días del mes de abril del año dos mil quince (2015).



**CLAUDIO MENDEZ MATOS**  
Comisario de Cuentas  
Contador Público Autorizado

## Objetivos anuales 2015

- Mantener un posicionamiento permanente en el Programa de Creadores de Mercado.
- Distribuir la cartera de clientes institucionales existentes, para fines de estrechar vínculos mediante visitas personalizadas y monitoreo constante, ofertando los productos y servicios que se ajusten a sus necesidades.
- Creación de nuevos productos que sirvan para la diversificación de los portafolios de nuestros inversionistas y emisores.
- Ampliar la cartera de clientes individuales e institucionales.
- Continuar con la especialización de funciones y la automatización de reportes.
- Creación del Comité de Riesgo y del Comité Operativo.





## Riesgos Previsibles 2015

Conforme a los procesos administrativos de riesgo establecidos por PARVAL, la unidad de riesgo continuará en el proceso de diseño, levantamiento de información, identificación, adopción de procesos de medición y control de riesgo a los que se encuentra expuesta PARVAL.

Conforme a lo anterior, se continuará con las siguientes actividades:

- Identificación y selección de riesgos. Matriz de riesgo por área.
- Evaluación y medición de riesgos. Probabilidades de ocurrencia e impacto, controles, eficiencia, riesgo residual.
- Establecimientos de límites de aceptación de riesgos. En proceso. Pendiente por definir políticas de tolerancia.
- Selección de métodos de administración de riesgos. Conforme a los resultados obtenidos de los puntos discutidos y acordados en los comités de ALCO, Operaciones y Cumplimiento, se efectuará el seguimiento permanente y la aplicación inmediata de los métodos de control que ameriten.
- Monitoreo y control. Permanente seguimiento para valorar la calidad y desempeño de los modelos de identificación y medición.

## Mecanismos de supervisión y control de riesgos adoptados

Riesgo	Control
De mercado	Se evalúan las posiciones de inversión sujetas a riesgo de mercado, utilizando modelos que permitan medir la pérdida potencial asociadas a movimientos de precio, tasas de interés o tipos de cambio.
De liquidez	Establecimiento de límites internos de carácter prudencial que limitan la cantidad de salida de títulos y de recursos monetarios que afecten la caja de PARVAL. Asimismo, se evalúa permanentemente la diversificación de las fuentes de fondeo.
De crédito	Los riesgo de crédito de contraparte implícito se limitan y controlan estableciendo líneas de crédito de contraparte por tipo de cliente y de productos. Este es un proceso interno de PARVAL de carácter prudencial centrado en la evaluación del historial y capacidad de cumplimiento por parte del cliente.
Operacional	La identificación, evaluación y medición de los riesgos operativos son frecuentes tomando en consideración las probabilidades de ocurrencia y el impacto de los mismos. Se desarrollan e implementan controles y posteriormente se mide la eficiencia de la aplicación de los mismos. Asimismo, se está en permanente revisión de los procesos, delimitación de roles y competencias conforme a las funciones asignadas, sistemas de control y registro operacional (sistemas informáticos) y fortalecimiento de la plataforma tecnológica de voz y data, entre otras.
Documentación	Seguimiento a los procesos de control y soporte de operaciones, en los cuales se ejecute un proceso de administración y entrega de los soportes correspondientes que evidencien las transacciones realizadas y que sean legalmente exigibles, es decir, que se pueda hacer cumplir.
De contabilidad e impuestos	Controles internos implementados conforme al manual de contabilidad y procesos administrativos internos. Verificando la adherencia de los productos a todas las disposiciones de carácter legal y de regulación referente al tratamiento fiscal y al tratamiento contable de los productos.
Legal y de regulación	Este riesgo se controla mediante la correcta aplicación y cumplimiento de las leyes, normas y demás regulaciones aplicables que gobiernan las transacciones de PARVAL.

Asimismo, PARVAL se enfocará en establecer los principios para la gestión de riesgo de acuerdo a lo requerido por el organismo regulador y conforme a lo establecido en el artículo 215 (Obligaciones de los participantes sobre su funcionamiento) del Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores.

Para lograr medir, controlar y mitigar los riesgos inherentes de PARVAL, es fundamental implementar herramientas automatizadas que permita el registro, parametrización y control oportuno de los puntos anteriormente indicados y que suministre información permanente a la gerencia.

Es importante considerar que la Superintendencia de Valores está dando pasos importantes en materia de gestión de riesgo y en estos momentos está en revisión una propuesta de norma que permitirá tener una base de acción en los controles de riesgo de los participantes del mercado. De ser aprobada y emitida una norma de gestión de riesgo, el año 2015 será un año de adecuación en esta materia.

## Responsabilidad Social

PARVAL ha asumido el compromiso de contribuir con la sociedad dominicana a través de nuestro programa de responsabilidad social tales como:

- Fundación enfocada a la Niñez
- Deportes
- Cine
- Programas educativos (área financiera y Mercado de Capitales).
- Eventos culturales

Creemos firmemente sobre la importancia que tiene la formación y superación de sus empleados, por lo que cuenta con programas de entrenamientos en distintas áreas en coordinación con centros educativos nacionales e internacionales.

Durante la gestión 2014, PARVAL desarrolló los siguientes Programas de Responsabilidad Social:

## Responsabilidad Deportiva



### Baseball Invernal Dominicano

Tuvimos la oportunidad de ser el patrocinador oficial del equipo de béisbol "Los Gigantes del Cibao", oriundo de San Francisco de Macorís, quienes forman parte de la familia del Grupo Rizek. "Los Gigantes del Cibao" fueron ganadores por primera vez de la Copa Invernal Dominicana de Béisbol 2014, por lo cual nos sentimos altamente gratificantes de ser parte de su historia.

## Responsabilidad Social

### Responsabilidad Educativa

#### Escuela Bursátil

Somos una entidad que creemos en la importancia de crecer en una cultura de ahorro financieramente organizada, con tal de que nuestra sociedad logre una vida equilibrada con una buena administración de sus ingresos y gastos.

Es por esto que, durante el año 2014 PARVAL realizó charlas de capacitación financiera, productos de ahorros de inversión y financiamiento a través del Mercado de Valores, con el objetivo de contribuir al mejoramiento de las finanzas de nuestros clientes y el público inversionista en general. En adición, a través del Programa de “Radio Argentarium – Educación Financiera”, conducido por el reconocido Analista Financiero el Sr. Alejandro Fernández, en su sección “Escuela Bursátil”, PARVAL trata temas relacionados al Mercado de Valores Dominicano y sus implicaciones financieras, legales y tributarias. Así como el programa de radio “La Cabina de Teo Veras” y “Telenoticias por Roberto Cabada”, entre otros.

La cultura de ahorro tuvo un importante crecimiento en 2014. Las cuentas de valores a través de PARVAL incrementaron significativamente, todo esto, gracias a la Educación Financiera y Cultura de Ahorro desarrollada.



## Responsabilidad Social

Durante el año 2014, PARVAL realizó donaciones a distintas organizaciones sin fines de lucro que tienen como objeto principal el defender y apoyar los derechos de niños, niñas y adolescentes, asegurando la protección de su bienestar físico y mental.



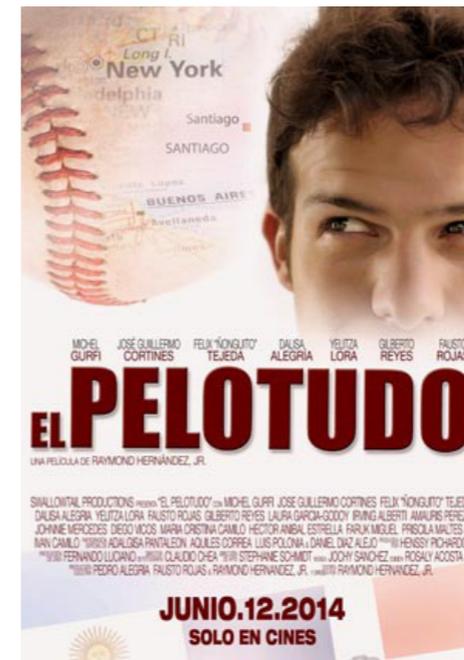
## Responsabilidad Artística / Cultural

### Industria Cinematografía

De acuerdo a la Ley 108-10 y su modificación y, con el objetivo de fomentar el desarrollo integral de la industria cinematográfica y de las obras audiovisuales en la República Dominicana, considerando los estímulos fiscales atractivos y de aplicación práctica que la regulación establece para este sector, PARVAL ha invertido en los siguientes largometrajes dominicanos, los cuales nos hacen sentir altamente orgullosos, ya que, contribuimos al desarrollo de una industria que coloca nuestro país en miras internacionales.



“Detective Willy”  
-José María Cabral



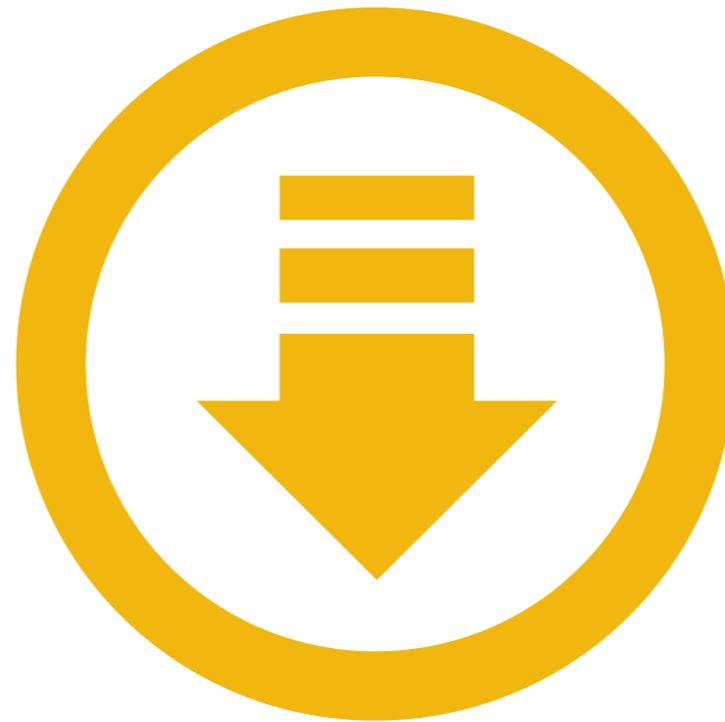
“Pelotudo”  
-Raymond Hernández



“Pal Campamento”  
-Roberto Ángel Salcedo

## Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2014

Descargar aqui:





**PARVAL**

PUESTO DE BOLSA

Prolongación Av. 27 de Febrero 1762, Alameda,  
Santo Domingo, República Dominicana 10902  
Tel.:809.560.0909 | [info@parval.com.do](mailto:info@parval.com.do)  
[www.parval.com.do](http://www.parval.com.do)