

# MEMORIAS

Rendición de Cuentas



**PARVAL**

PUESTO DE BOLSA

2020

**PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S. A. (PARVAL)**  
**MIEMBRO DE LA BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S. A.**

Prolongación Avenida 27 de Febrero No. 1762, Residencial Alameda  
Santo Domingo Oeste, República Dominicana  
Registro Mercantil No. 10023SD  
RNC: 1-01-56714-7

INFORME DE GESTION ANUAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S. A. (PARVAL), A SER PRESENTADO A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS EN ATRIBUCIONES ORDINARIA ANUAL A CELEBRARSE EN FECHA 2 DE MAYO DE 2018, CON RELACIÓN AL EJERCICIO SOCIAL COMPRENDIDO ENTRE EL 1RO. Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017.

---

**A:** Los señores accionistas de la Asamblea General Ordinaria Anual de la sociedad PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S. A. (PARVAL).

**Asunto:** Informe de Gestión Anual del Consejo de Administración de la Sociedad Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (PARVAL), durante el ejercicio social comprendido entre el 1ro de enero al 31 de diciembre 2017.

**Fecha:** 18 de abril de 2018.

---

**Introducción.**

De acuerdo a los Estatutos Sociales de PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S. A. (en lo adelante PARVAL), sociedad constituida y organizada de conformidad con las leyes de la República Dominicana, autorizada a actuar en calidad de intermediario de valores conforme Registro No. SVPB-001, expedido por la Superintendencia del Mercado Valores de la República Dominicana, con su Registro Nacional de Contribuyentes (RNC) No. 1-01-56714-7 y Registro Mercantil No. 10023SD, con domicilio social y establecimiento principal en la Avenida Prolongación 27 de Febrero No. 1762, Ensanche Alameda del Municipio de Santo Domingo Oeste, Provincia Santo Domingo, República Dominicana; y de y de conformidad con las disposiciones establecidas por la Ley General de Sociedades Comerciales No. 479-08, modificada por la Ley No. 31-11, tenemos a bien presentarles el Informe relativo a la Gestión Anual del Consejo de Administración en cumplimiento del mandato conferido al referido órgano corporativo durante el ejercicio social que concluyó el treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil dieciocho (2018).



2017

MEMORIAS

Rendición de Cuentas

# CONTENIDO

<b>1</b>	<b>PRESENTACIÓN</b>	<b>7</b>
	PALABRAS DEL PRESIDENTE . . . . .	9
<b>2</b>	<b>SOBRE PARVAL PUESTO DE BOLSA</b>	<b>11</b>
	¿QUIÉNES SOMOS? . . . . .	12
	¿QUÉ OFRECEMOS? . . . . .	12
	NUESTROS VALORES . . . . .	13
<b>3</b>	<b>BUEN GOBIERNO CORPORATIVO</b>	<b>15</b>
	ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA . . . . .	16
	ORGANIGRAMA. . . . .	16
	CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN . . . . .	18
	NUESTROS GERENTES . . . . .	19
	NUESTROS CORREDORES DE VALORES . . . . .	20
	COMITÉS DE APOYO . . . . .	22
	CUMPLIMIENTO Y LEGAL . . . . .	26
	RIESGO . . . . .	28
<b>4</b>	<b>INFORME DE GESTIÓN ANUAL</b>	<b>31</b>
	LOGROS ALCANZADOS 2017 . . . . .	32
	RIESGOS PREVISIBLES . . . . .	36
	POSICIÓN PARVAL EN EL MERCADO DE VALORES. . . . .	42
	RESPONSABILIDAD SOCIAL . . . . .	47
<b>5</b>	<b>ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS</b>	<b>51</b>
	CARTA COMISARIO DE CUENTAS . . . . .	52
	INFORME AUDITORES INDEPENDIENTES . . . . .	53
	ESTADOS FINANCIEROS / ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA. . . . .	56
	ESTADOS FINANCIEROS / OTRO RESULTADO INTEGRAL . . . . .	59
	ESTADOS FINANCIEROS / ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO . . . . .	60
	ESTADOS FINANCIEROS / ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO. . . . .	61



# Presentación

/CAPÍTULO

1

A professional portrait of Ninoska Francina Marte de Tiburcio, a woman with long dark hair, smiling and wearing a grey suit jacket over a white shirt. She is standing in a modern office environment with large windows and colorful wall panels in the background.

**PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Ninoska Francina Marte de Tiburcio

# / Palabras del presidente

## DISTINGUIDOS ACCIONISTAS

Un placer presentar un año más el Informe de Gestión de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A. (PARVAL) correspondiente al período del 01 de enero al 31 de diciembre 2017, sin duda alguna un año trascendental, no solo para PARVAL sino para el Mercado de Valores de la República Dominicana.

Nuestro éxito en 2017 demuestra que nuestra manera de trabajar y nuestro foco en el cliente están creando un círculo virtuoso basado en la confianza que genera crecimiento, rentabilidad y fortaleza. Una vez más, PARVAL logra unos resultados muy sólidos. Se aprecian resultados financieros ascendentes a Seiscientos Veintiséis Millones Cuatrocientos Cuarenta y Tres Mil Cuatrocientos Treinta y Cinco Pesos Dominicanos con 56/100 Centavos (RD\$626,443,435.56), correspondientes a las utilidades netas obtenidas por la Sociedad durante el ejercicio social que finalizó el treinta y uno (31) de diciembre del dos mil diecisiete (2017), representando una rentabilidad sobre el patrimonio de 31.85% vs el año 2016. Al igual, se distingue un aumento de la utilidad neta obtenida en el orden del 16.17%, a pesar de la disminución de los márgenes en el mercado, así como el surgimiento de nuevos competidores. Nuestros logros de 2017 reflejan la fortaleza de nuestro modelo de negocio, así como el compromiso de nuestros empleados.

Este período se caracterizó por importantes componentes tales como: la aprobación de la Ley No. 155-17 sobre la Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo, y la aprobación de la Ley No. 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana, quedando sin efecto la Ley 19-00 que hasta ese momento regía nuestro Mercado de Valores. Estos nuevos marcos regulatorios marcan un antes y un después en nuestro mercado, y en la forma de operar de sus participantes, trayendo consigo el fortalecimiento y adecuación de nuestras políticas internas. Cabe destacar que, en PARVAL en los últimos tres (3) años venimos trabajando en el robustecimiento de su estructura interna para fines de gestionar, de la forma más fluida y eficiente posible, las implementaciones que han de hacerse como resultado de estas reformas legales, siendo los años 2018 y 2019 de significativos cambios regulatorios.

Durante el 2017 se llevaron a cabo las implementaciones de varias iniciativas. Somos conscientes de la importancia de fortalecer la cultura de riesgos de todos los empleados de la empresa, reforzando entre otros, los procesos en materia de seguridad, prevención de blanqueo de capitales, riesgo operacional y reputacional.

En una época de grandes cambios como la actual, la clave de nuestro éxito es contar con una cultura fuerte en la que el cliente es lo primero en todos nuestros negocios. Cada vez más clientes confían en nosotros y lo hemos conseguido mejorando los productos y servicios que ofrecemos. Como consecuencia de ello, en el año 2017 decidimos expandirnos y abrir nuestra segunda oficina de representación en San Francisco de Macorís.

Damos por concluido un año de excelentes resultados financiero y, a su vez, que marca grandes retos. El desafío al que nos enfrentamos es nada menos que el de reinventar el mercado de valores en nuestro país. El equipo humano de Parval, así como sus accionistas, hemos de seguir enfocados en ser el "Puesto de Bolsa de referencia del Mercado" considerando todos los aspectos que esto conlleva, creando valor agregado para nuestros clientes los cuales hacen posible que hoy estemos acá, así como para el desarrollo de nuestro país.

Muy Atentamente,  
**Francina Marte de Tiburcio**  
Presidente



# Sobre Parval Puesto de Bolsa

/CAPÍTULO 2

## / ¿Quiénes Somos?

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

Somos una empresa de capital local constituida el 28 de marzo del año 1991. Perteneciente al Grupo Rizek, este último, miembro del Comité Fundador de la Bolsa de Valores de nuestro país.

Actualmente, contamos con la membresía de la Bolsa de Valores de la Republica Dominicana, S.A. (PB-002) y, con el nacimiento de la Ley del Mercado de Valores (19-00), siendo el primer Puesto de Bolsa en obtener la autorización de la Superintendencia de Valores (SVPB-001) y el primer Corredor de Valores registrado (SVCV-001).

## / ¿Qué Ofrecemos?

Contamos con un equipo que 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.

Ofrecemos servicios de estructuración de instrumentos financieros, asesoría e intermediación en la compra y venta de instrumentos autorizados por la SIV, tales como: Bonos emit-

idos 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.



# / Nuestros Valores

## 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 y Aliados.



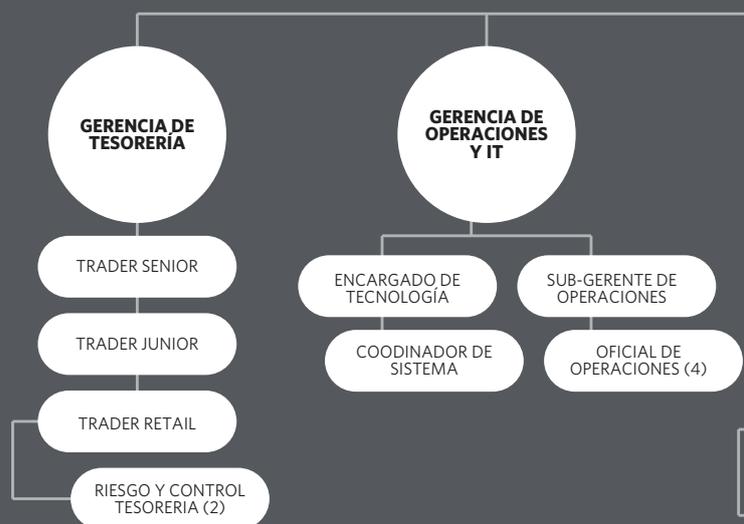
# Buen Gobierno Corporativo

## /CAPÍTULO 3

# / Estructura Administrativa

En PARVAL, las buenas prácticas en referencia al Gobierno Corporativo se caracterizan mediante dos elementos estratégicos: la credibilidad y la transparencia. Contamos con un plan de Gobierno Corporativo adecuado, con el objetivo de mejorar las relaciones entre nuestra empresa y sus accionistas, clientes-inversionistas, proveedores, comunidad y nuestra gente.

Los comités de apoyo interno son una práctica fundamental para nuestro Gobierno Corporativo. A través de los mismos, se estimula la participación de las gerencias y los colaboradores en la pharetra consectetur in lacus.



**ACCIONISTAS**

**CONSEJO DE ACCIONISTAS**

AUDITORES EXTERNOS

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

COMITÉ DE RIESGOS

**GERENCIA GENERAL**

AUDITORES EXTERNOS

ABOGADOS EXTERNOS

ASISTENTE ADMINISTRATIVA

MENSAJERO (2)

**GERENCIA DE NEGOCIOS**

**GERENCIA DE RIESGO**

**GERENCIA DE CUMPLIMIENTO**

**GERENCIA DE CONTRALORÍA**

**GERENCIA DE ESTRUCTURACIÓN Y PROYECTOS**

**ENCARGADA DE RECURSOS HUMANOS**

EJECUTIVO SENIOR (3)

ANALISTA DE RIESGO

ANALISTA DE CUMPLIMIENTO

OFICIAL DE FINANZAS Y CONTABILIDAD

EJECUTIVO JUNIOR (2)

OFICIAL DE RIESGO

TRADER DE DISTRIBUCIÓN (3)

OFICIAL DE CONTABILIDAD (2)

ASIST. ADMINISTRATIVA DE NEGOCIOS

OFICIAL DE IMPUESTO

OFICIAL DE ADMINISTRACIÓN

# **/ Consejo de Administración**

## **Presidente**

Ninoska Francina Marte de Tiburcio

## **Primer Vice-Presidente**

Deyanira Cristina León Ferreira

## **Segundo Vice- Presidente**

Joselito Quezada Hernández

## **Secretario**

Cesar Ricardo José Bordas Marrero

## **Tesorero**

Manuel Pelayo Troncoso Acebal

## **Vocal**

Linda Cristal Valette Aracena

## **Vocal**

Eduardo Alberto Saladín Zacarías



#### **GERENCIA GENERAL**

Patricia Rímoli

William Lizarazo

Paola Subero

Ninoska Francina Marte de Tiburcio

José Ramón Martínez

Laura Luciano

Yesenia Lajara

Pedro Vázquez

## **/ Nuestros Gerentes**

Con el objetivo de asegurar nuestro liderazgo en todos los segmentos del mercado de valores nacional, en PARVAL hemos definido el Crecimiento, la Eficiencia y la Gestión de Riesgo y Cumplimiento Regulatorio, como pilares para la base de nuestra gestión en todas las áreas de nuestra empresa. Gracias a estos, PARVAL continúa afianzando y expandiendo la confianza de nuestros accionistas, clientes - inversionistas y el sector de valores en general.



Máximo Gómez

Laura Gil

Rosa Giráldez

Lissa Rivera

Nicole Gual

José Ramón Martínez

Claudia Frías

Paola Fernández

Nathalie Machado

Yliyulianni Sosa

**/ Área de Negocios**

## **/ Corredores de Valores**

**E**n PARVAL buscamos promover una cultura de comportamiento ético en todas las personas que forman parte de la sociedad. Por ello, requerimos a nuestros colaboradores el cumplimiento del Código de Ética, las regulaciones del Mercado de Valores y normas complementarias, a fin de lograr un servicio con honestidad, sinceridad y cumplimiento de leyes y reglamentos; trato justo y equitativo a todos los clientes y competidores.



**GERENTE DE NEGOCIOS**

José Ramón Martínez

# /Comités de Apoyo

PARVAL cuenta con Comités diversos que velan por el óptimo funcionamiento de la administración interna. Estos son: Comité de Riesgos, Comité de Cumplimiento (Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo), Comité de Operaciones y Comité de Administración de Activos y Pasivos (ALCO). Estos Comités se reúnen periódicamente para tomar decisiones relacionadas con la implementación de la estrategia y los planes de trabajo establecidos por la Alta Gerencia.

## **Comité de Manejo de Activos y Pasivos (ALCO):**

Gracias a una buena ejecución de la estrategia trazada por el Comité de Administración de Activos y Pasivos (ALCO), PARVAL logró alcanzar cifras récord en nuestros beneficios, y pudimos aumentar nuestros activos de manera significativa. Acorde a la clasificación anual emitida por Crédito Público, logramos mantener la condición de Creadores de Mercado por séptimo año consecutivo. Esto gracias a nuestra activa participación en la compraventa de bonos del Ministerio de Hacienda y nuestra presencia en pantalla (a través de la plataforma de Bloomberg), otorgando liquidez y profundidad al mercado. El mismo se encuentra presidido el Secretario del Consejo de Administración, conjuntamente con el Head Trader en calidad de Secretario, y otros miembros

**COMITÉ DE  
MANEJO  
DE ACTIVOS Y  
PASIVOS (ALCO)**

**COMITÉ DE  
RIESGO**

**COMITÉ DE  
CUMPLIMIENTO**

**COMITÉ  
OPERATIVO**

## **COMITÉ DE CUMPLIMIENTO:**

Durante el año 2017, la República Dominicana fortaleció su marco jurídico para luchar contra el lavado de activos provenientes de delitos como la corrupción y el narcotráfico, así como prevenir el financiamiento de acciones ligadas al terrorismo. Inspirada en tales motivos, fue promulgada la Ley No. 155-17 contra lavado de activos y el financiamiento del terrorismo. En consecuencia, mediante las directrices del Comité de Cumplimiento, PARVAL robusteció la efectividad de los procedimientos operativos de control prevención de lavado, mejoras de sistemas informativos y actualizaciones al Manual para la Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo. El mismo se encuentra presidido por su Miembro Independiente, en calidad de Vocal del Consejo de Administración, conjuntamente con el Gerente de Cumplimiento, en calidad de Secretario, y otros miembros.

## **COMITÉ DE RIESGO:**

Para el año 2017, a través de la Gestión de Riesgos, PARVAL continuó realizando acciones de carácter prudencial estableciendo, mejorando y fortaleciendo la estructura organizacional, las políticas, procedimientos y metodologías que han sido aplicadas para facilitar la identificación, transferencia o la mitigación de riesgos. Todo en cumplimiento de las disposiciones y requerimientos señalados por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana. El mismo se encuentra presidido por un Miembro Independiente, en calidad de Vocal del Consejo de Administración, conjuntamente con el Gerente de Riesgos, en calidad de Secretario, y otros miembros. .

## **COMITÉ OPERATIVO:**

En el 2017 el Comité Operativo continuó fortaleciendo las políticas internas, mecanismos y procedimientos implementados por PARVAL, a través de las distintas recomendaciones de los diferentes Gerentes de Áreas, que ayudaron a tomar las medidas necesarias para mejorar los procesos internos y mitigar los riesgos identificados. La Alta Gerencia discutió sobre varios puntos de interés en común para todas las áreas, a los fines de presentar mejoras, con condiciones y términos de solución a dichos temas. Este comité se encuentra presidido por la Gerente de Operaciones, con la participación de la Gerencia General y todos los demás Gerentes de las diferentes áreas.



# / LEGAL & AML



**GERENTE LEGAL & ANTI-MONEY LAUNDERING (AML)**

Laura Rebeca Luciano Ortiz

# / Cumplimiento y Legal

## ÁREA DE CUMPLIMIENTO

A lo largo de 2017, la República Dominicana fortaleció su marco jurídico para luchar contra el lavado de activos, así como prevenir el financiamiento de acciones ligadas al terrorismo. Inspirada en tales motivos, fue promulgada la Ley No. 155-17 contra lavado de activos y el financiamiento del terrorismo (en adelante, "Ley 155-17"), y posteriormente la Norma que regula la Prevención del Lavado de Activos en el Mercado de Valores Dominicano (en adelante, "Norma PLA/FT").

Dado lo anterior, el área de Cumplimiento de PARVAL tuvo una participación activa en el proceso de revisión de dichas normativas, incluyendo el sistema de reportería Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA). Esto, gracias a las diferentes mesas de trabajo organizadas por la Superintendencia de Valores (SIV), la Asociación de Bancos Comerciales de la República Dominicana (ABA), la Asociación de Puestos de Bolsa de la República Dominicana, Inc. y la Dirección General de Impuestos Internos (DGII), respectivamente.

Siendo así, durante el 2017 PARVAL consolidó y evolucionó su Programa de Cumplimiento. Para ello, se establecieron los componentes esenciales para asegurar un control y supervisión continuo, mediante el establecimiento de sistema automático de monitoreo de transacciones; se fortalecieron las políticas de Cumplimiento y Ética, a través de la actualización del Manual de Políticas de Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva y Código de Ética; la designación de una firma de auditoría

interna bajo la responsabilidad de una firma internacional; se reestructuró la composición del Comité de Cumplimiento y se integró un Miembro Independiente del Consejo de Administración, a los fines de obtener decisiones claras, objetivas e imparciales; y, la implementación del canal de denuncia, en donde el personal de Parval, clientes y externos podrán realizar sus denuncias ante las posibles violaciones al Código de Ética y demás normas internas y externas asociadas a la conducta ética y con especial énfasis en lo relativo a posibles delitos contemplados en la Ley 155-17.

Es menester destacar que, PARVAL fue uno de los Puestos de Bolsa seleccionados para participar en la Cuarta Evaluación de Grupo Acción Financiera Internacional de Latinoamérica (GAFILAT) en la República Dominicana, en representación de los Puestos de Bolsa del Mercado de Valores dominicano.

Nuestros eventos de capacitación de PLA/FT contaron con la participación del 100% de nuestro personal, incluyendo Altos Ejecutivos y Miembros del Consejo. Con oradores de vasta experiencia y conocimiento, debidamente certificados por los organismos internacionales en materia de Prevención de Lavado.

Como resultado de estas acciones, PARVAL ha cumplido satisfactoriamente con las actividades programadas para el año 2017, no obteniendo desde su inicio operativo hasta la fecha ningún tipo de sanción o multa en materia de lavado de activos. Por lo que, continuamos comprometidos en asumir el reto permanente de promover una cultura de Prevención Antilavado entre todos sus colaboradores.





## CUMPLIMIENTO y LEGAL

Margaret Rivas

Laura Luciano

## LEGAL

Durante el período fiscal correspondiente al 2017 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.

### GESTIÓN DE RIESGOS

Miguel Paradas William Lizarazo

El proceso de la gestión de Riesgos de PARVAL se encuentra estructurado a partir de las etapas de: Identificación, Medición, Recomendación, Monitoreo y Control, Mitigación y Transferencia de los riesgos a los que se encuentra expuesto en el desarrollo de las actividades propias del negocio. En este sentido, durante el año 2017 el Área de Riesgos y el Comité de Riesgos mantuvo una continua supervisión y análisis de los informes emitidos para la medición de concentración, índices



de liquidez, flujos de caja, límites y demás reportes relacionados a los riesgos inherentes con el objetivo de identificarlos y mitigarlos. Asimismo, se implementó un sistema de extracción de información requerido por la herramienta de gestión de riesgos a ser utilizado por PARVAL, aplicación esta, que una vez puesta en producción nos permitirá automatizar los modelos de medición e informes de forma oportuna y eficiente.

Es importante mencionar que, a finales del año 2017, la Superintendencia de Valores de la República Dominicana emitió la Norma sobre Gestión de Riesgos de Liquidez de Financiamiento de los Intermediarios de Valores R-CNV-2017-46-IV, lo que implicará para PARVAL, asumir el compromiso de cumplir oportunamente y en el plazo establecido por el organismo regulador, el proceso de adecuación de dicha norma. Asimismo, las áreas de PARVAL continuarán verificando que se cumpla con los principios para la gestión de riesgo establecidos en el artículo 215 (Obligaciones de los participantes sobre su funcionamiento) del Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores.

Para finalizar, es importante resaltar que PARVAL cuenta con dos calificaciones de riesgos emitidas por las Firma Fitch Ratings, BBB+ (dom) y Feller Rate (BBB+) respectivamente.

Conforme a la última evaluación de calificación realizada por Feller Rate, PARVAL paso de perspectivas de riesgo estables a positivas, lo cual es una mejora en la percepción de riesgos.



**GERENTE DE RIESGO**

William Lizarazo



# Informe de Gestión Anual

/CAPÍTULO **4**



## / Logros Alcanzados 2017

- A los fines de realizar una administración integral de los riesgos, durante el año 2017 PARVAL continuó realizando acciones de carácter prudencial estableciendo, mejorando y fortaleciendo la estructura organizacional, las políticas, procedimientos y metodologías que han sido aplicadas para facilitar la identificación, transferencia o la mitigación de riesgos. Todo en cumplimiento de las disposiciones y requerimientos señalados por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.
- Creadores del Mercado. Acorde a la clasificación anual emitida por Crédito Público, logramos mantener la condición de Creadores de Mercado por sexto año consecutivo.
- Nuestros activos ascendieron de RD\$4,537.36MM a RD\$9,455.41MM, representando un incremento de más de un 200%. De igual forma, los beneficios antes de impuestos aumentaron de RD\$286,874,862.92 a RD\$653,644,918.28, representando un incremento de un 226%. Con estos resultados PARVAL logró un ROE de 39.10%. Adicionalmente, logramos una reducción en nuestra carga impositiva de un 11.87% a un 3.77%.
- Colocación en firme del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos de Consorcio Remix, S.A. SIVEM-108 (USD\$2MM). El programa fue a un plazo de 18 meses con tasa de interés del 6.50% y estuvo dirigido a personas jurídicas,

físicas, inversionistas institucionales, y en general, el público inversionista nacional o extranjero.

- En el segundo semestre, colocamos RD\$230MM del Programa de Emisiones de Bonos de Deuda Subordinada de Banco Múltiple Caribe Internacional, S. A. SIVEM-103. El programa fue a un plazo de 6 años, con tasa de interés variable y estuvo dirigido a personas jurídicas. Adicionalmente, colocamos RD\$500MM de nuestro Programa de Emisiones de Bonos Corporativos PARVAL SIVEM-102, con vencimientos a 4 años. Este programa fue autorizado la CCRLI mediante la resolución No. 119.
- Innovación Tecnológica para la Unidad de Negocios, a través de la plataforma “Firewalls Perimetrales” a los fines brindar

una mayor protección de data interna y externa. En adición, se agregó IPS dedicado para prevenir accesos ilícitos que intenten la extracción de información.

- Puesta en marcha de nuestra sucursal en la avenida Abraham Lincoln, permitiendo la expansión en lo que se refiere a una definición de modelo de sucursales, implementación de oficinas satélites con todos los sistemas del mercado de valores e interacción y logística con la oficina principal para el intercambio de información y cierre de operaciones.
- De conformidad con el reglamento de aplicación de la Ley 155-17 se puso en marcha un operativo extenso de analizar los expedientes de cada uno de los clientes de la división de negocios para asegurar que cumplen con las modificaciones adoptadas.

## /2018 Objetivos Anuales

- Mantener clasificación de Creadores de Mercado.
- Continuar ampliando nuestra cartera de clientes institucionales retails.
- Implementar mejoras al sistema operativo y nuevos reportes.
- Expandir el Equipo de Negocios a nueva sucursal de negocios en diferentes zonas geográficas del país.
- Continuar la actualización de expedientes de nuestros clientes acorde la nueva legislación de Prevención de Lavado de Activos y sus normas complementarias.
- Captar nuevos clientes emisores y asesorarlos para la suscripción de valores de Oferta Pública.

# TESORERÍA

**GERENTE DE TESORERÍA**

Pedro Vázquez Dietsch



## **TESORERÍA**

Jean Carlo Elmúdesi   María Guerrero   Pedro Vázquez   Carmen De Pool

# / 2018 Riesgos Previsibles

Por la naturaleza del negocio, PARVAL se encuentra expuesta a riesgos de mercado, riesgos de liquidez, riesgos de crédito, riesgos operacionales, riesgos de documentación, riesgos de contabilidad e impuesto, riesgos legales y regulatorios, entre otros. En este sentido tenemos los siguientes puntos a considerar:

## **RIESGO DE MERCADO**

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado está constituido fundamentalmente por tres tipos de riesgos:

- Riesgo de tasa de cambio.
- Riesgo de tasa de interés.
- Riesgo de precio.

Las situaciones adversas en el mercado financiero y de valores (local e internacional), puede afectar tanto la liquidez, como el precio de los títulos valores que conforman el portafolio de inversión de PARVAL, es por esto, que el monitoreo de los factores que afectan el mercado requieren procesos y sistemas que sean capaces de generar alertas tempranas, que permitan a las unidades tomadoras de riesgo decidir oportunamente ante la aparición de señales que pudieran implicar la materialización de pérdidas.

En este sentido PARVAL realiza una gestión integral de riesgo que incluye reportes e indicadores que faciliten la medición del riesgo de mercado donde se evalúan las posiciones

de inversión sujetas a este riesgo, utilizando para tal efecto modelos que permitan medir la pérdida potencial en dichas posiciones asociadas a movimientos de precio, tasas de interés o tipos de cambio.

Parval Puesto de Bolsa, S.A., controla el riesgo de precio estableciendo límites internos de riesgo de precio de carácter prudencial, basados en la volatilidad del precio de los títulos valores de deuda.

## **RIESGO CAMBIARIO**

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera.

Tomando en cuenta que la moneda funcional de PARVAL es el Peso Dominicano, PARVAL está expuesta a los efectos de las fluctuaciones de cambio en los tipos de moneda, es por esto que PARVAL mantiene un monitoreo permanente de la tasa y volatilidad de cambio y la posición global neta de divisas para mitigar el riesgo de tipo de cambio, asimismo, PARVAL mantiene un alto porcentaje de inversiones en moneda local, la cual minimiza la exposición a este riesgo.

## **RIESGO DE TASA DE INTERÉS**

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de interés de mercado.

Para todos los casos de inversión y particularmente en lo que respecta a títulos valores, PARVAL toma en consideración una serie de características o variables que influyen directamente en su valoración y liquidez, entre las que destacaremos las siguientes: plazo de tiempo hasta su vencimiento o amortización, tipo de interés del cupón y frecuencia, Tipo de bono (convencional, con opción de compra, con opción de venta, posibilidad de amortización anticipada, de cupón cero, etc), impuestos, liquidez, volatilidad y de reinversión, calificación de riesgo de insolvencia del emisor.

Con estas consideraciones PARVAL busca mitigar los efectos en los cambios de los factores de mercado que inciden en la tasa de interés y mantener una cartera de inversiones de renta fija de alta liquidez, poca volatilidad y bajo riesgo.

## **RIESGO DE PRECIO**

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de la variación del valor de los precios, tasas, o factores de mercado, ante cambios en las condiciones del mercado. Los cambios en el nivel de los precios o factores de mercado pueden afectar:

- El valor de un instrumento financiero o portafolio de instrumentos financieros;
- El valor de los contratos financieros; y
- Nivel de ingresos.

PARVAL evalúa permanentemente las

posiciones de inversión sujetas a riesgo de mercado, utilizando para tal efecto modelos que permitan medir la pérdida potencial en dichas posiciones asociadas a movimientos de precio, tasas de interés o tipos de cambio. Asimismo, realiza valoración a mercado (valor razonable) diariamente a las posiciones de instrumentos financieros pasivos y activos, además controla el riesgo de precio estableciendo límites internos de riesgo de precio de carácter prudencial, basados en la volatilidad del precio de los títulos valores de deuda.

## **RIESGO DE LIQUIDEZ**

Es el riesgo de que una entidad encuentre dificultad para cumplir con las obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. En otras palabras, es el riesgo de que una institución no esté en capacidad de cumplir con sus compromisos contractuales financieros que impliquen:

- La entrega de recursos líquidos en cualquier moneda;
- La entrega de títulos valores.

Para PARVAL, la capacidad de obtener recursos inmediatos para cumplir con los compromisos contractuales y las necesidades de flujo de caja es prioridad dentro de su gestión. Es por eso, que PARVAL realiza monitoreo y análisis de los principales factores de mercado que inciden sobre la liquidez, a las disponibilidades monetarias, a los activos de fácil convertibilidad en efectivo y a los compromisos de liquidez por bandas de tiempo con el objetivo de optimizar la gestión de activos y pasivos y reaccionar oportunamente ante situaciones adversas. Asimismo, se evalúa permanentemente la diversificación de las fuentes de fondeo, de las líneas de crédito locales e internacionales, de igual forma, cuenta con una mesa de títulos activa la cual pudiera ejecutar la venta de títulos en caso de ser necesario dado su composición de inversión de alta liquidez en títulos valores.

Cabe destacar que la administración y medición del riesgo de liquidez descansa en la tesorería y opera alineada a los parámetros definidos en las políticas de liquidez establecidas por el Consejo de Directores a través del ALCO y por el Comité de Riesgos.

El ALCO es la instancia encargada de decidir todo lo relacionado a las estrategias de manejo de liquidez, tasas de interés, inversiones, entre otras. En este comité se presentan el nivel y las tendencias registradas por los principales factores que inciden sobre la liquidez de PARVAL (análisis de disponibilidades y activos de fácil convertibilidad en efectivo, brechas de liquidez por bandas de tiempo, indicadores de liquidez, evolución de los principales rubros de balance), y el objetivo es optimizar la gestión de activos y pasivos de PARVAL para que pueda reaccionar oportunamente ante situaciones adversas.

PARVAL cuenta con límites internos de carácter prudencial que limitan la cantidad de salida de títulos y de recursos monetarios que afecten la caja de PARVAL entre otros límites requeridos por la SIV.

## **RIESGO DE CRÉDITO**

Es el riesgo que nace del incumplimiento de un cliente o contraparte con sus obligaciones contractuales con la institución, cuando el cliente o contraparte no dispone de recursos financieros para solventar sus obligaciones contractuales. En otras palabras, es el riesgo que nace de la inhabilidad del cliente de pagar las obligaciones contraídas.

- Riesgo de Crédito Emisor, es el riesgo en el que incurre la institución por la pérdida del valor de los instrumentos de deuda y/o acciones que la institución mantiene en posición, por deterioro crediticio del emisor.
- Riesgo de Contraparte, es el riesgo por el incumplimiento por parte del cliente de sus

obligaciones en contratos recíprocos con la institución.

En el caso de PARVAL, Los riesgos de crédito de contraparte implícito se limitan y controlan estableciendo condiciones y procesos de liquidación de transacciones, 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 y la concentración por tipo de emisor, entidad de contraparte y calificación de riesgo de insolvencia del emisor.

Asimismo, PARVAL mantiene su mayor concentración de inversión en títulos valores emitidos por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central de la República Dominicana ya que estos instrumentos son considerados de bajo riesgo crediticio

## **RIESGO OPERACIONAL**

Es el riesgo que reside en la mala conducción de los procesos de registro y liquidación de transacciones. En otras palabras, es la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a la falta de adecuación, fallas o deficiencias de los procesos, del personal, de los sistemas internos o acontecimientos externos.

La adecuada gestión del riesgo operacional es fundamental para el alcance de los objetivos de PARVAL, es por esto, que la identificación, evaluación y medición de los riesgos operativos son frecuentes tomando en consideración las probabilidades de ocurrencia y el impacto de los mismos. PARVAL 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.

## **RIESGO DE DOCUMENTACIÓN**

Es el riesgo de que la institución no tenga una prueba documental apropiada, que evidencie de manera exacta, los instrumentos financieros pactados y contabilizados en sus balances.

En las áreas funcionales de PARVAL, existen procesos internos de seguimiento y control a la documentación que soporta las transacciones del puesto de bolsa, de su proceso administrativo y registro contable.

Este proceso garantiza que la documentación generada soporte, especifique y detalle las transacciones realizadas de manera tal que sean sustento y evidencia de las operaciones realizadas.

La documentación de las transacciones realizadas y demás soportes de los procesos administrativos reposan en los archivos correspondientes conforme a la normativa vigente.

## **RIESGO DE CONTABILIDAD E IMPUESTOS**

Son los riesgos que se derivan de la incorrecta contabilización de las transacciones, y el incorrecto cálculo o estimación de los impuestos que aplican a los ingresos derivados de las negociaciones de la institución.

PARVAL, a través del área de Contraloría, realiza los controles internos implementados de

documentación y cuadros de auxiliares al final del proceso operativo diario, genera procesos y registros contables conforme al manual de contabilidad y procesos administrativos internos, también, verifica la adherencia de las transacciones realizadas a todas las disposiciones de carácter legal y de regulación referente al tratamiento fiscal y al tratamiento contable de los productos.

Asimismo, controla y ejecuta en los tiempos establecidos los reportes diarios, mensuales, trimestrales, semestrales y anuales establecidos en las normas que regulan el mercado de valores y demás entes del estado.

## **RIESGO LEGAL Y DE REGULACIÓN**

Es el riesgo que descansa en el incumplimiento de todas las leyes, normas y demás regulaciones que gobiernan las transacciones de la institución.

El área de riesgo y el área de cumplimiento mantienen una comunicación efectiva y constante, que permite un seguimiento preciso de las nuevas normativas en consulta y puesta en vigencia. PARVAL mitiga este riesgo mediante la correcta aplicación y cumplimiento de las leyes, normas y demás regulaciones aplicables que gobiernan las transacciones de la empresa. Asimismo, se está en constante seguimiento y actualización a los calendarios de entrega de información regulatoria.



**CONTABILIDAD**

Angie Cruz Huascar Minaya Yonsa Colón Heidi Modesto Patricia Rímoli

# / CONTABILIDAD



**GERENTE DE CONTABILIDAD**

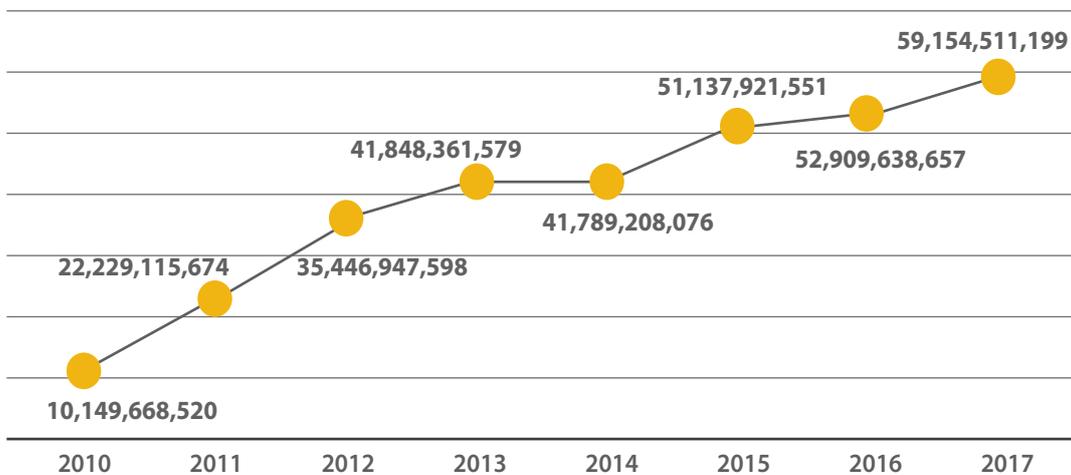
Patricia Rímoli Suncar

# /2017

## Posición PARVAL en el Mercado de Valores

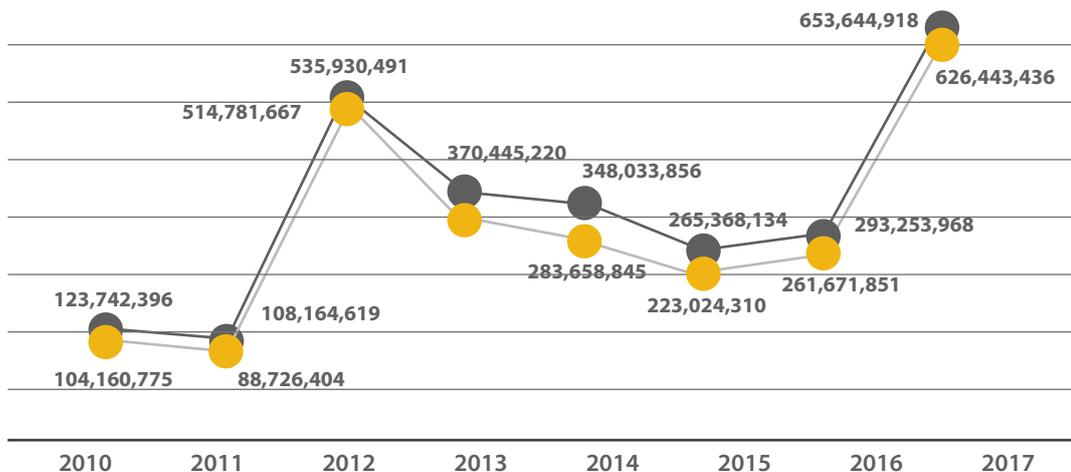
### ENCARGOS DE CONFIANZA

Custodia



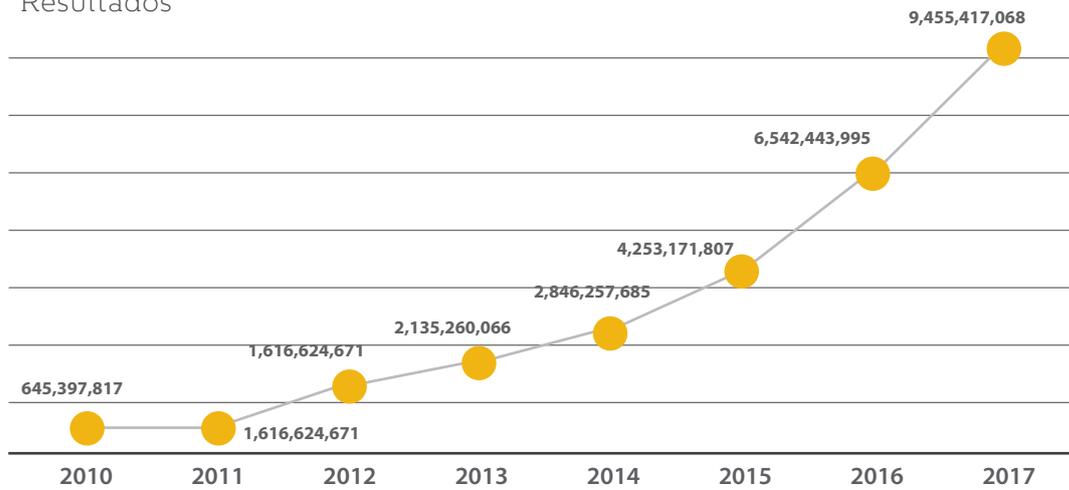
### ANTES Y DESPUES DE IMPUESTOS

Resultados



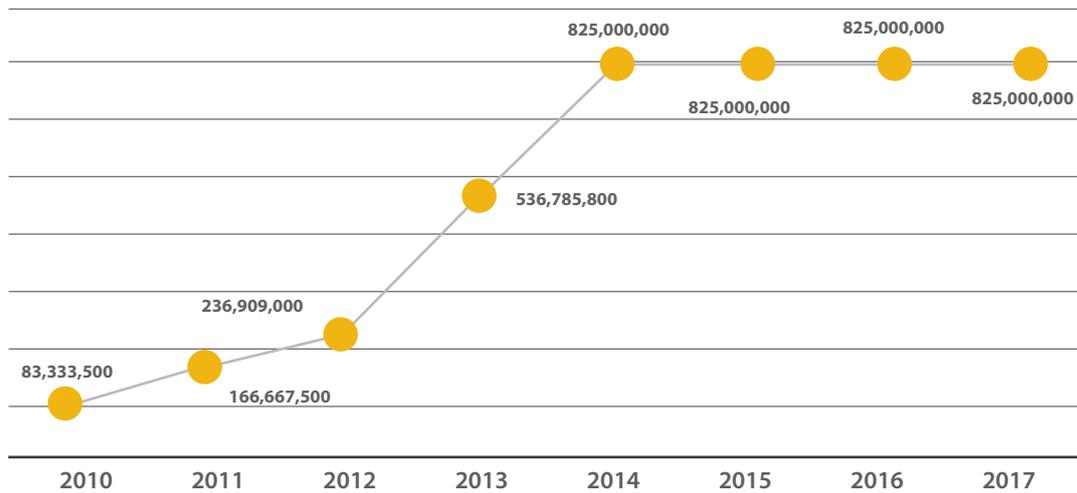
## ACTIVOS

Resultados



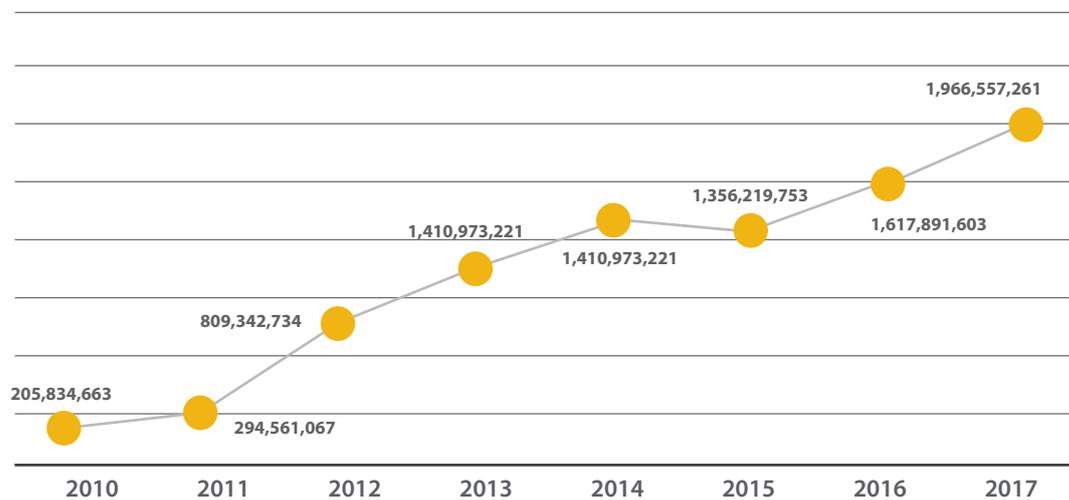
## CAPITAL

Parval



## PATRIMONIO

Resultados



# OPERACIONES

GERENTE DE OPERACIONES Y TI

Yesenia Lajara



**OPERACIONES Y TI**

Miguel Domínguez   Yesenia Lajara   Betsayda Mancebo   Marcelle Pezzotti

Mayeline Figueroa   Dacely Lara   Randy Baret



# / Responsabilidad Social

## **NUESTRA ESTRATEGIA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL SE ENFOCA EN CINCO PILARES:**

### **ARTE**

Fomentamos 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.

### **SOCIAL**

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.

### **EDUCATIVO**

Incentivamos la cultura de ahorro mediante charlas de capacitación financiera y participación a través del Programa de Radios, a fin de tratar temas relacionados al Mercado de Valores Dominicano y sus implicaciones financieras, legales y tributarias.

### **DEPORTE**

Somos conscientes y estamos convencidos de que la actividad física es un vehículo idóneo para transmitir valores educativos y de sostenibilidad. Por ello, hemos programado acciones encaminadas a que la Responsabilidad Social esté presente en todos los eventos y competiciones deportivas

### **PASANTIA**

PARVAL comprometida con el desarrollo de la educación del país posee un competitivo Programa de Pasantías en el cual participan más de cinco estudiantes al año. Con este programa buscamos y aseguramos una formación metódica y completa que conduzca a los estudiantes a obtener una formación profesional comprometida, realizando tareas que tengan una relación directa con el desarrollo de sus habilidades y capacitación conforme lo exigen sus estudios universitarios.

# / ESTRUCTURACIÓN

GERENTE DE ESTRUCTURACIÓN Y PROYECTOS

Paola Subero

**/En el segundo semestre del 2017 se adecuó la estructura organizacional de PARVAL con la creación de la Gerencia de Estructuración y Proyectos. La misma tiene como propósito captar y asesorar a potenciales clientes emisores en el registro y suscripción de valores de oferta pública, así como planificar y ejecutar distintos proyectos estratégicos de PARVAL.**



# Estados Financieros Auditados

/CAPÍTULO **5**

**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 ANUAL DE ACCIONISTAS EN RELACIÓN AL EJERCICIO**  
**SOCIAL CONCLUIDO EL TREINTA Y UNO (31) DE DICIEMBRE DEL DOS MIL**  
**DIECISIETE (2017)**

---

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 diecisiete (2017).

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.

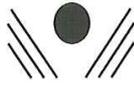
El Balance General y el Estado de Resultado demuestran que al cierre del ejercicio social correspondiente al año dos mil diecisiete (2017), la Sociedad arrojó ganancias antes de Impuesto Sobre la Renta de **SEISCIENTOS CINCUENTA Y TRES MILLONES, SEISCIENTOS CUARENTA Y CUATRO MIL NOVECIENTOS DIECIOCHO PESOS DOMINICANOS CON 28/100 RD\$653,644,918.28**. Y el IMPUESTO LIQUIDADO ascendió a **VEINTITRES MILLONES QUINIENTOS SETENTA Y CUATRO MIL SEISCIENTOS NOVENTA Y SIETE PESOS DOMINICANOS CON 61/100 RD\$23,574,697.61**.

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 dieciocho (18) días del mes de abril del año dos mil dieciocho (2018).

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





## Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Consejo de Administración de:  
Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A.

### **Nuestra Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A. (el Puesto de Bolsa), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, así como el estado de resultado y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, en conjunto con las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A. al 31 de diciembre de 2017, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

### **Base para la opinión**

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informé.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Independencia**

Somos independientes del Puesto de Bolsa, de conformidad con el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés), junto con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros y el Código de Ética Profesional del Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD), y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA y el ICPARD.

### **Asunto de énfasis**

Los estados financieros auditados presentan balances adicionales en su estado de situación financiera para los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como también resultados integrales adicionales para el año 2016, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, que en su momento no fueron registrados en los libros contables del Puesto de Bolsa bajo las Normas Internacionales de Información Financiera. Para tales fechas, el Puesto de Bolsa realizó sus registros en pleno cumplimiento de los requerimientos exigidos por la Superintendencia de Valores, la cual es la entidad reguladora del Puesto de Bolsa.

Sin embargo, a requerimiento de la entidad reguladora y con fines de realizar presentación pública, el Puesto de Bolsa realizó fuera de sus libros contables los ajustes necesarios para efectuar presentaciones de sus estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, mientras que solo presentó los resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo ajustados al 31 de diciembre de 2016. La presentación de los estados financieros antes mencionados para las fechas correspondientes solo se muestra para dar cumplimiento a las exigencias de la NIIF 1 – Adopción por primera vez.



## **Información regulatoria**

En adición a los estados financieros del Puesto de Bolsa y sus correspondientes notas también presenta el estado de cartera de inversión y estado de cartera en custodia. Dichos estados son presentados en la sección de información complementaria que continua a las notas de los estados financieros. Este estado ha sido elaborado por la administración del Puesto de Bolsa para dar cumplimiento a los requerimientos realizados por la Superintendencia de Valores en su Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas a ser contemplado por los intermediarios de valores.

## **Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno del Puesto de Bolsa en relación con los estados financieros**

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Puesto de Bolsa de continuar como un negocio en marcha y revelar, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base de contabilidad de negocio en marcha, salvo que la administración tenga la intención de liquidar el Puesto de Bolsa o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

Los responsables del gobierno del Puesto de Bolsa son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Puesto de Bolsa.

## **Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros, considerados en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, así como emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o errores y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Puesto de Bolsa.





- Evaluamos que las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Puesto de Bolsa para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros o, si tales revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pudieran ocasionar que el Puesto de Bolsa no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Puesto de Bolsa en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Mendoza Hernández - Auditores  
10 de abril de 2018



Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A.  
 Estado de Situación Financiera  
 Para el período terminado el 31 de diciembre de 2017  
 Valores expresados en pesos dominicanos - DOP

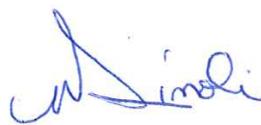
	Nota	2017	2016	2015
<b>ACTIVOS</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	9	32,746,043	978,658,032	179,921,167
Inversiones en instrumentos financieros:	10, 11, 19 y 25			
A valor razonable		6,642,023,440	4,470,842,889	5,302,958,249
A valor razonable - instrumentos financieros derivados		40,776,442	8,138,565	47,588,779
A costo amortizado		2,604,843,106	867,240,286	47,163,578
Deudores por intermediación	12	448,461	380,717	2,415,775
Otras cuentas por cobrar		29,482,887	71,962,350	24,334,291
Impuestos por cobrar		42,440,849	56,326,507	62,209,747
Inversiones en acciones	14	32,964,827	22,617,467	22,617,467
Activo intangible	15	2,546,695	22,299,624	184,453
Mobiliario y equipos, neto	16	27,144,318	21,388,187	3,655,073
Otros activos	18	-	22,589,371	-
<b>Total Activos</b>		<b>9,455,417,068</b>	<b>6,542,443,995</b>	<b>5,693,048,579</b>

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A.  
 Estado de Situación Financiera  
 Para el período terminado el 31 de diciembre de 2017  
 Valores expresados en pesos dominicanos - DOP

	Nota	2017	2016	2015
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVOS</b>				
Pasivos financieros:	10, 20, 22 y 25			
A valor razonable		1,163,512,609	561,388,799	46,714,681
A valor razonable - instrumentos financieros derivados		11,749,472	11,900,558	19,178,344
A costo amortizado:				
Obligaciones por financiamiento		3,060,330,857	2,008,860,466	1,458,686,027
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos		1,727,348,904	1,522,758,493	1,314,253,424
Obligaciones con bancos e instituciones financieras		1,428,122,185	715,517,716	1,426,577,460
Impuestos por pagar	24	25,091,747	19,342,889	39,526,976
Impuestos diferidos	24	16,721,420	13,094,635	222,769
Acumulaciones, retenciones y otros pasivos	23	55,982,613	71,688,835	31,669,145
<b>Total Pasivos</b>		<b><u>7,488,859,807</u></b>	<b><u>4,924,552,392</u></b>	<b><u>4,336,828,826</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital pagado	26	825,000,000	825,000,000	825,000,000
Reserva Legal	26	165,000,000	165,000,000	165,000,000
Resultados acumulados		350,113,826	366,219,753	143,195,443
Resultado del período		626,443,435	261,671,851	223,024,310
<b>Total de Patrimonio</b>		<b><u>1,966,557,261</u></b>	<b><u>1,617,891,603</u></b>	<b><u>1,356,219,753</u></b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>		<b><u>9,455,417,068</u></b>	<b><u>6,542,443,995</u></b>	<b><u>5,693,048,579</u></b>

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

  
 Ninoska Francina Marte De Tiburcio  
 Presidente / Gerente General

  
 Patricia A. Rimoli Suncar  
 Contralor

  
 Huascar Minaya Jiménez  
 Contador

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A.  
 Estado de Resultados  
 Para el período terminado el 31 de diciembre de 2017  
 Valores expresados en pesos dominicanos - DOP

	Notas	2017	2016
<b>Resultados por instrumentos financieros:</b>			
A valor razonable		512,612,775	657,422,449
A valor razonable - instrumentos financieros derivados		365,328,113	(2,499,231)
A costo amortizado		166,615,763	17,294,135
<b>Total resultados por instrumentos financieros</b>		<b>1,044,556,651</b>	<b>672,217,353</b>
<b>Resultados por intermediación:</b>			
Comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles	27	14,643,259	29,035,860
Gastos por comisiones y servicios	28	(13,200,250)	(15,811,913)
Otras Comisiones	27	75,550	113,150
<b>Total resultados por intermediación</b>		<b>1,518,559</b>	<b>13,337,097</b>
<b>Ingresos (gastos) por financiamiento:</b>			
Gastos por financiamiento		(199,440,231)	(214,691,490)
<b>Total ingresos (gastos) por financiamiento</b>		<b>(199,440,231)</b>	<b>(214,691,490)</b>
<b>Gastos de administración y comercialización</b>	30	<b>(188,324,313)</b>	<b>(153,478,098)</b>
<b>Otros resultados:</b>			
Reajuste y diferencia de cambio		(11,402,535)	(19,780,026)
Resultado de inversiones en sociedades		10,347,865	440
Otros ingresos (Gastos)		(3,611,077)	(4,351,309)
<b>Total otros resultados</b>		<b>(4,665,748)</b>	<b>(24,130,894)</b>
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>653,644,918</b>	<b>293,253,968</b>
Impuesto sobre la renta	24	(27,201,483)	(31,582,118)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>626,443,436</b>	<b>261,671,851</b>

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

  
 Ninoska Fransina Marte De Tiburcio  
 Presidente / Gerente General

  
 Patricia A. Rimoli Suncar  
 Contralor

  
 Huáscar Minaya Jiménez  
 Contador

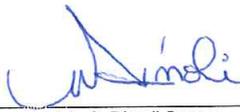
Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A.  
 Otro Resultado Integral  
 Para el período terminado el 31 de diciembre de 2017  
 Valores expresados en pesos dominicanos - DOP

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Resultado neto del período</b>	<b>626,443,436</b>	<b>261,671,851</b>
<i>Ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio:</i>		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período:		
Revalorización de activos fijos	-	-
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del período:		
Activos financieros a valor razonable por patrimonio	-	-
Participación 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	-	-
Total Ingresos (Gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-
<b>Total del resultado integral reconocido en el período</b>	<b><u>626,443,436</u></b>	<b><u>261,671,851</u></b>

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



Ninoska Francina Marte De Tiburcio  
 Presidente / Gerente General



Patricia A. Rimoli Suncar  
 Contralor



Huascar Minaya Jiménez  
 Contador

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A.  
 Estado de Cambios en el Patrimonio  
 Para el período terminado el 31 de diciembre de 2017  
 Valores expresados en pesos dominicanos - DOP

	<u>Capital Pagado</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total del Patrimonio</u>
<b>Saldo inicial al 1ro. enero de 2016</b>	<b>825,000,000</b>	<b>165,000,000</b>	<b>366,219,753</b>	<b>1,356,219,753</b>
Resultado del ejercicio	-	-	261,671,851	261,671,851
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>825,000,000</b>	<b>165,000,000</b>	<b>627,891,603</b>	<b>1,617,891,603</b>
Resultado del ejercicio	-	-	626,443,435	626,443,435
Distribución de dividendos	-	-	(277,777,778)	(277,777,778)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>825,000,000</b>	<b>165,000,000</b>	<b>976,557,261</b>	<b>1,966,557,261</b>

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



Ninoska Francina Marte De Tiburcio  
 Presidente / Gerente General



Patricia A. Rimoli Suncar  
 Contralor



Huascar Minaya Jiménez  
 Contador

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A.  
 Estado de Flujos de Efectivo  
 Para el período terminado el 31 de diciembre de 2017  
 Valores expresados en pesos dominicanos - DOP

	Nota	2017	2016
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Intereses recibidos		7,741,067	8,249,469
Intereses pagados		(36,282,037)	(72,970,439)
Operaciones netas provenientes de instrumentos financieros con el público		(1,745,879,199)	2,640,255,806
Operaciones netas con instituciones financieras		1,321,690,081	(1,526,118,102)
Erogaciones operacionales del período		(191,193,893)	(209,074,104)
<b>Flujo neto proveniente de (usado en) actividades de la operación</b>		<b>(643,923,981)</b>	<b>840,342,630</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Dividendos percibidos por inversiones en acciones	14	505	440
Incorporación de mobiliario, equipos y mejoras	16	(12,808,200)	(21,826,179)
<b>Flujo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión</b>		<b>(12,807,695)</b>	<b>(21,825,739)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>			
Pago de dividendos	26	(277,777,778)	-
<b>Flujo neto proveniente de (usado en) actividades de financiación</b>		<b>(277,777,778)</b>	<b>-</b>
<b>Variación neta de las actividades del período</b>		<b>(934,509,454)</b>	<b>818,516,891</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		(11,402,535)	(19,780,026)
Saldo inicial del efectivo y equivalentes		978,658,032	179,921,167
<b>Saldo final del efectivo y equivalentes</b>		<b>32,746,043</b>	<b>978,658,032</b>

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

  
 Ninoska Franesina Marte De Tiburcio  
 Presidente / Gerente General

  
 Patricia A. Rimoli Suncar  
 Contralor

  
 Huascar Minaya Jiménez  
 Contador

En el Municipio de Santo Domingo Oeste, Provincia Santo Domingo de la República Dominicana, a los dieciocho (18) días del mes de abril del año dos mil dieciocho (2018).

**Por los Miembros del Consejo de Administración:**

---

**Ninoska Francina Marte Abreu de Tiburcio**

Presidente

---

**Deyanira Cristina León Ferreira**

Primer Vicepresidente

---

**Joselito Quezada Hernández**

Segundo Vicepresidente

---

**César Ricardo José Bordas Marrero**

Secretario

---

**Manuel Pelayo Troncoso Acebal**

Tesorero

---

**Linda Cristal Valette Aracena**

Vocal

Miembro Independiente

---

**Eduardo Alberto Saladín Zacarías**

Vocal

Miembro Independiente



**¡AQUÍ TÚ SI  
PUEDES!**



**PARVAL**  
PUESTO DE BOLSA

O: 1 809 560 0909

F: 1 809 560 6969

Av. Abraham Lincoln No. 1057,  
Torre Lincoln Mil57, Local 202-A,  
Santo Domingo, Rep. Dom.

[www.parval.com.do](http://www.parval.com.do)

Miembro de la Bolsa de Valores  
de la Republica Dominicana S.A.