



BANCO DE VALORES

Disciplina de Mercado

Requisitos Mínimos de Divulgación

Septiembre / 2016

Disciplina de Mercado
Datos para Disciplina de Mercado

Período: 30/09/2016
Entidad: BANCO DE VALORES S.A.

Apartado A - Ámbito de aplicación

Capítulo 1 - Requisito general

Información cualitativa

Denominación de la entidad

Banco de Valores S.A.

Descripción de las entidades

El Banco de Valores S.A. es una sociedad comercial inscripta en el Registro Público de Comercio el 18 de diciembre de 1978 bajo el número 4834 de Libro 88 Tomo A de Sociedades Anónimas, autorizada para funcionar como banco comercial por el Banco Central de la República Argentina el 6 de octubre de 1978, con domicilio en Sarmiento 310 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Fue creado en el año 1978 por su accionista principal el Mercado de Valores de Buenos Aires acompañado por la Cámara de Agentes y Sociedades de Bolsa, con el objetivo de desarrollar actividades orientadas al Mercado de Capitales, la Banca de Inversión y la Banca Comercial constituyéndose en la Entidad Financiera del Sistema Bursátil.

Es el único Banco en Argentina que tiene como objetivo fundacional contribuir al desarrollo del Mercado de Capitales. Es por ello que ha asumido un rol protagónico en la estructuración y colocación de Títulos Valores, contando con la red de distribución más importante del país que son los agentes y Sociedades de Bolsa.

El Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. tiene su capital accionario formado por 182 acciones que son poseídas por Sociedades de Bolsa -muchas de ellas controladas por bancos- Sociedades de Agentes de Bolsa y Agentes de Bolsa unipersonales. Ellos operan normalmente con el Banco de Valores como su banco natural de cabecera.

La experiencia del sistema bursátil no exige mayores comentarios. Dos años después del acto fundacional de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (1856), se inició en ella la suscripción y negociación de acciones de las primeras sociedades que hicieron oferta pública, entre ellas: Compañía de Gas, Banco Argentino, Caja de Crédito, Coliseum y Ferrocarriles del Sur. En 1898, se llevó a cabo la coordinación del Fondo Patriótico, donde la Bolsa de Comercio demostró el rol decisivo que le cabría ocupar en las décadas siguientes para el desarrollo del Mercado de Capitales Argentino.

La vinculación institucional con los agentes y sociedades de bolsa fue exteriorizada exitosamente en la colocación de más de 1400 operaciones en el mercado de capitales (acciones – títulos de deuda – fideicomiso financiero) por un total de \$300.000 millones.

Participaciones del Mercado de Valores de Buenos Aires en Otras Sociedades:

| Sociedad | Porcentaje de Participación |
|------------------------------------|-----------------------------|
| Banco de Valores S.A. | 99,9900 % |
| Mercado de Futuros y Opciones S.A. | 86,8571 % |
| Caja de Valores S.A. | 49,9796 % |
| Argenclear S.A. | 30,0000 % |
| Mercado Argentino de Valores S.A. | 21,4600 % |
| Tecnología de Valores S.A. | 2,50000 % |

Aclaración: Banco de Valores S.A. no está alcanzado por el Régimen de Consolidación, definido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Restricciones a la transferencia de fondos

No surge del Estatuto de Banco de Valores la existencia de restricciones u otros impedimentos importantes a la transferencia de fondos o capital regulatorio dentro del grupo.

Apartado B - Capital

Capítulo 1 - Estructura del capital

Información cualitativa

Características de los instrumentos de capital computables

La Entidad no cuenta con instrumentos de capital innovadores o complejos. Más del 99% de su RPC surge del término PNb, compuesto por el Capital, que se encuentra totalmente emitido y suscripto, Reservas y los Resultados considerados según lineamientos del BCRA. Su estructura de capital es sencilla pero sumamente sólida y confiable. Mayor detalle en Anexos.

Información cualitativa

Descripción del enfoque para evaluar suficiencia de capital

La entidad monitorea periódicamente la relación existente entre la Exigencia de Capital Mínimo y la Integración de la RPC. Asimismo, anualmente se realizan proyecciones, en las cuales se evalúa el comportamiento de las distintas carteras del Banco, el efecto económico que tendrán en los Estados Contables y la incidencia en la determinación de la Exigencia de Capital Mínimo. Cabe destacar, que el Banco cumple con holgura la presente relación técnica (Relación RPC / Exigencia = 3,92 veces (sin considerar franquicias vigentes) / 7,41 veces (considerando franquicias).

Apartado B - Capital

Capítulo 2 - Suficiencia de capital

Información cuantitativa

Capital por riesgo de crédito - Carteras sujetas

| Descripción | Exposición | Exigencia |
|---|-------------------|------------------|
| Disponibilidades | 1.782.393 | 0 |
| Exposiciones a gobiernos y bancos centrales | 3.769.187 | 13.563 |
| Exposiciones a entidades financieras del país y del exterior | 64.524 | 4.979 |
| Exposiciones a empresas del país y del exterior | 148.755 | 12.604 |
| Exposiciones incluidas en la cartera minorista | 8.656 | 519 |
| Exposiciones con otras garantías hipotecarias | 15.394 | 431 |
| Préstamos morosos | 482 | 39 |
| Partidas fuera de balance incluidas en el punto 3.7.1 de las Normas sobre Capitales Mínimos | 413.188 | 0 |
| Partidas fuera de balance incluidas en el punto 3.7.1 de las Normas sobre Capitales Mínimos | 1.750 | 140 |

Capital por riesgo de crédito - Exposiciones en otros activos

| Descripción | Exposición | Exigencia |
|--------------------|-------------------|------------------|
| Valor | 1.106.652 | 36.162 |

Apartado B - Capital

Capítulo 2 - Suficiencia de capital

Información cuantitativa

Capital por riesgo de mercado

Valor
16,223

Capital por riesgo operativo

Valor
10,273

Coefficiente de capital total

Valor
0.63

Coefficiente de capital ordinario de nivel 1

Valor
0.63

Apartado C - Exposición al riesgo y su evaluación

Capítulo 1 - Requisito general

Información cualitativa

Objetivos y políticas de gestión del riesgo por área

Estrategia para la gestión del Riesgo de Crédito

Créditos a Agentes registrados para operar en el mercado de capitales

La estrategia hacia este segmento que integran el Mercado de Valores y los Agentes registrados para operar en el mercado de capitales apunta a facilitar su desarrollo operativo en mercado de capitales, sin asumir riesgos de mediano y largo plazo ni financiar su posicionamiento en cartera propia, con condiciones de tasa de interés habituales del mercado.

La modalidad operativa para este segmento se limita a tres tipos de facilidades: i) Acuerdo en cuenta corriente (se trata de facilidades a sola firma y por plazos cortos); ii) Financiación de necesidades intra-diarias de fondos (se trata de asistencia crediticia para necesidades relacionadas con las operaciones bursátiles diarias que son cubiertas al final de cada día con la liquidación efectuada por el Mercado de Valores) y iii) Financiación de necesidades financieras con garantía de activos líquidos: asistencia con plazos más extendidos para clientes con disponibilidad de activos líquidos.

Créditos a Empresas Corporativas

El objetivo estratégico que el Banco de Valores ha establecido para mantener una cartera de alta liquidez en este segmento consiste en: i) seleccionar clientes corporativos de muy bajo nivel de riesgo, ii) aplicar sus recursos líquidos en activos de muy corto período de transformación en efectivo y iii) el otorgamiento de líneas de crédito considerando una alta capacidad de pago, por lo que la solicitud de garantías se limita a casos excepcionales en los que puede definirse un resguardo en garantías líquidas.

Créditos a Entidades Financieras y Agentes del Mercado Abierto Electrónico

La asistencia crediticia a entidades financieras y agentes del mercado abierto electrónico tiene como objetivo canalizar los excedentes de liquidez del Banco, por lo que las condiciones de esta asistencia serán, en todos los casos, de corto plazo y a entidades que demuestren una clara situación de alta liquidez.

Lineamientos Políticos para la Gestión del Riesgo de Crédito

Créditos a Agentes registrados para operar en el mercado de capitales

La asistencia a clientes de este segmento se evaluará con el procedimiento de análisis general y su rango de calificación mantiene las mismas escalas de graduación. La revisión de las líneas de crédito otorgadas deberá efectuarse en plazos que no superen los 180 días.

La asistencia financiera a los clientes de este segmento es fijada en función a los siguientes factores: la evolución y perspectivas del riesgo de contexto, la calificación de riesgo asignada al cliente, su Patrimonio Neto, los resultados, el nivel de actividad y el nivel de interrelación con el Banco. La calificación crediticia se diferencia ponderando positivamente por rentabilidad y la interacción en la operación con el Banco.

Adicionalmente, el Directorio puede establecer una línea de crédito especial para este segmento de mercado contra garantías líquidas, como estrategia de mitigación de riesgo, que será delegado en la Gerencia.

Empresas Corporativas

El análisis de capacidad de pago de este segmento consta de varios elementos, a saber: el riesgo global de la economía, las características de rentabilidad y liquidez del sector económico en que se desenvuelve el cliente, su capacidad de generar ganancias y saldos líquidos en cantidad suficiente para cancelar sus obligaciones bancarias y financieras en el corto plazo.

El resumen de la evaluación así practicada se resume en un rating. Los clientes son calificados en función de una escala de ratings que va de AAA (el mejor) hasta DD (el peor), siendo la franja de ratings considerados aptos para considerar a un cliente sujeto de crédito hasta el BB inclusive.

La situación económica y financiera de todo cliente de este segmento deberá ser revisada al menos dos veces al año en base a información contable y financiera actualizada y presentada su evaluación al Comité de Crédito, único órgano del Banco con atribuciones para fijar líneas de crédito.

Sólo en casos excepcionales y que cuenten con justificación fundada se aprobarán o mantendrán facilidades crediticias a clientes de este segmento, que cuenten con resultados negativos en dos ejercicios consecutivos. Tales excepciones serán tratadas y aprobadas en el ámbito de Comité de Créditos bajo mayoría absoluta.

La elaboración de proyecciones de estados contables de los clientes de este segmento apunta a determinar el mantenimiento de las condiciones de rentabilidad y alta liquidez presentes al momento de su otorgamiento y si bien el horizonte de proyección puede establecerse en varios ejercicios, focalizará su capacidad predictiva en los doce meses a partir de la fecha del último balance disponible, presentado por la empresa considerando la información posterior a éste.

La suscripción de underwriting de fideicomisos o la compra o descuento de cartera deberá aprobarse por mayoría especial del Comité de Crédito (un integrante más con respecto a la mayoría mínima) en el marco de un escenario de liquidez bajo condiciones de estrés.

Las facilidades crediticias otorgadas al segmento de empresas corporativas se limitan a acuerdos en cuenta corriente cuyo plazo de uso habitualmente no supera los siete días y, eventualmente, alcanza los 30 días. Se establece, como norma aplicable a estas facilidades, el monitoreo periódico de utilización del acuerdo de crédito, recomendándose que sea cancelado mensualmente por el cliente a efectos de verificar su liquidez y capacidad de sustitución de deuda.

La asistencia crediticia dentro de este segmento se limita a sectores de la actividad económica reconocidos por su dinamismo, su capacidad de

generar ganancias y su estructura financiera caracterizada por la liquidez. Como norma general los clientes de este sector contarán con ganancias contables y capital de trabajo positivo. Los clientes del segmento habitualmente utilizarán las facilidades otorgadas por el Banco a modo de cobertura coyuntural de necesidades de caja.

La evaluación crediticia de estos clientes se centra en la detección de la capacidad de pago en el corto plazo.

Los lineamientos sobre asistencia crediticia a empresas corporativas atenderán como un parámetro para fijar su límite máximo por cliente al importe que resulte de aplicar un coeficiente derivado de su calificación de riesgo a su deuda potencial.

Se considera que el valor de la deuda potencial de un cliente es aquel que surge de estimar un incremento de su endeudamiento bancario presente hasta una magnitud máxima sin modificar la calificación crediticia del rubro Categoría Básica Corregida calculada con los valores reales. Independientemente del parámetro surgido de este modo debe considerarse el límite máximo de capacidad prestable del Banco (15% de su RPC) y la política de riesgo de crédito que define como riesgo normal a la categoría BB y superiores.

Entidades Financieras

El análisis del riesgo crediticio de este segmento se efectúa en base a la información pública provista por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) y eventualmente a información adicional solicitada a los clientes.

La evaluación se efectúa en términos comparativos de calidad del riesgo y establece una escala en base a ratings. Los atributos considerados para definir el rating de cada entidad parten del núcleo CAMEL (Capital, Calidad de Activos, Rentabilidad, Eficiencia y Liquidez) a través de ratios habitualmente utilizados por el ente regulador y por las calificadoras de riesgo, a los que se le han efectuado algunas modificaciones que los hacen más conservadores; adicionalmente, se han incorporado nuevos indicadores y adoptado criterios particulares de ponderación de los ratios en la nota final, con el objetivo de asegurar la mejor calificación de las entidades financieras de mayor calidad de riesgo.

La evaluación de riesgo considerará en primera instancia el riesgo de contexto: situación macroeconómica general, tanto a nivel local como internacional; la situación del sistema financiero en su conjunto poniendo énfasis en la evaluación de los agregados monetarios; la liquidez general y las políticas y normativas emanadas de la autoridad de aplicación.

Por otra parte, se evaluará la situación particular de cada una de las entidades del sistema en su relación al conjunto. De este modo, siempre la calificación otorgada determinará la posición relativa de cada entidad en relación al resto del sistema. El rating obtenido es un indicador del orden del riesgo de cada cliente sin establecer una valoración del mismo. Para ello se acudirá a la evaluación global del sistema financiero, su evolución y sus perspectivas de acuerdo a lo comentado en el párrafo anterior.

Las condiciones de esta asistencia serán, en todos los casos, de corto plazo y a entidades que demuestren una clara situación de alta liquidez.

Estas herramientas de evaluación se aplicarán en las ocasiones de revisión de las líneas de crédito del segmento de entidades financieras, que tendrán lugar al menos cada 180 días. Las necesidades comerciales del área de negocios se consensuarán con la Gerencia de Riesgos Integrales previamente a su presentación al Comité de Crédito, único órgano con atribuciones para aprobar líneas de crédito.

La determinación de los límites y sub-límites de estas líneas de crédito tendrán en consideración: el riesgo global del sistema, su evolución reciente y sus perspectivas, la escala comparativa de calidad de riesgo de cada entidad determinada en base a los ratios y la ponderación establecidos, las necesidades del área de negocios en base a los antecedentes y la relación con cada cliente y el riesgo implícito en cada tipo de facilidad.

Las facilidades propias de la asistencia a entidades financieras son las siguientes: Call, consiste en la asistencia de corto plazo a entidades financieras, sin garantías. Los plazos habitualmente no exceden los 7 días y su utilización tiene como finalidad canalizar los excedentes de liquidez del Banco; Descuento de Cartera, si bien las operaciones de compra de cartera a entidades financieras no representan un riesgo de crédito en relación directa con la capacidad de pago de aquéllas, dado que éste reside en la cartera cedida; la participación del cedente en la originación, la administración y la cobranza de esta cartera requiere una revisión de su calidad de riesgo.

Nota: El Banco de Valores utiliza los mismos parámetros para su autoevaluación de riesgos.

Otros agentes de Mercado Abierto Electrónico (MAE)

Cuando se evalúen límites de crédito para operadores del Mercado Abierto Electrónico que no revisten el carácter de entidades financieras, se asimilará su tratamiento al de una entidad de este tipo.

Lineamientos Políticos para la Mitigación de Riesgos – Operaciones con Garantías

Los siguientes son los lineamientos para aplicar en la gestión crediticia cuando sea necesario requerir garantías. Estas se requerirán por existir factores que generen incertidumbre respecto a la capacidad de pago del deudor o por representar la magnitud de la asistencia otorgada una relación significativa frente al patrimonio o los resultados del Banco.

En línea con el objetivo principal de priorizar la liquidez, se apunta a otorgar asistencia crediticia a contrapartes de excelente capacidad de pago y de generación de caja en operaciones de corto plazo. De este modo, las operaciones con garantía no forman parte de la estrategia frente al riesgo del Banco. Sin embargo, y ante circunstancias de asistencia crediticia que merezcan ser atendidas y en presencia de elementos de incertidumbre o significatividad de la asistencia otorgada, se mitigará el riesgo de crédito mediante la solicitud de garantías en lo que se define como "afectación específica de capacidad de repago".

El Directorio podrá aprobar líneas de crédito para clientes del segmento de Empresas Corporativas y del segmento Agentes registrados para operar en el mercado de capitales con condiciones que incluyan la obtención de garantías líquidas.

Los activos que se consideran elegibles como garantía de operaciones de crédito son los siguientes: prenda sobre dólares estadounidenses billete, certificados de depósito a plazo fijo transferibles en Banco de Valores, prenda sobre acciones y títulos públicos de alta liquidez en el mercado bursátil. Por su parte, las operaciones de crédito que se pacten con garantías deberán guardar márgenes de cobertura, al menos, con la siguiente relación de capital prestado a valor de la garantía (L/V): prenda sobre dólares estadounidenses billete, 90% L/V; prenda sobre certificados de depósito a plazo fijo transferibles en Banco de Valores, 85% L/V; prenda sobre acciones y títulos públicos de alta liquidez en el mercado bursátil, 80% L/V. Los márgenes de cobertura de las garantías deberán sea convalidados por el Directorio en ocasión de la aprobación de la línea de crédito y podrán variar con respecto a la escala arriba descrita en base a la volatilidad del activo.

En cada oportunidad en que se realice una operación con garantías, el área operativa interviniente fijará un valor al activo entregado en garantía en base a su valor de mercado y al margen de cobertura aprobado por el Directorio. En caso de tratarse de activos en moneda extranjera informará el valor asignado en moneda local al tipo de cambio que corresponda vigente a la fecha de valuación.

En las operaciones que signifiquen la renovación de una transacción preexistente, el área operativa interviniente informará al área comercial correspondiente, con anterioridad a la fecha de la renovación, la nueva valuación del activo mantenido en garantía y, si fuera el caso, el importe que el cliente deberá cancelar o reforzar la garantía para restablecer el valor mínimo del margen de cobertura de acuerdo a la aprobación del Directorio. No se renovarán operaciones que no cuenten con esta condición. En su defecto, el Directorio deberá autorizar expresamente la excepción para lo que debe constituirse quórum especial (un miembro más con respecto al quórum mínimo necesario para funcionar).

Toda operación de crédito que se proponga con garantías que no encuadren en la política general enunciada deberá ser aprobada en forma particular por el Directorio contando con quórum especial y su decisión deberá constar en el acta correspondiente. Finalmente, el Directorio revisará estos lineamientos al menos una vez dentro de cada ejercicio económico; debiendo contar con quórum especial y volcarse en actas.

Síntesis Procesual/Procedimental de la Gestión del Riesgo de Crédito

El Banco de Valores aplica desde hace un período de más de diez años un modelo de evaluación del riesgo de crédito basado en la medición de la capacidad de pago de sus clientes. Este modelo tiene como pilares la evaluación de factores cuantitativos y cualitativos de los clientes actuales o potenciales. Los primeros comprenden los indicadores de performance que surgen de los estados contables históricos de la empresa evaluada así como también de los proyectados a partir de pautas definidas por el cliente y validadas por el analista. Los factores cualitativos se refieren a las características del cliente y su posicionamiento dentro del marco económico del país y de su propio sector de actividad.

La evaluación global se expresa a través de una calificación de riesgo que se revisa trimestralmente para los principales deudores y semestralmente para todos los casos, en oportunidad de la revisión de la línea de crédito. A partir de los datos históricos obtenidos de los estados contables y los proyectados en base a pautas propias y aportadas por la empresa bajo análisis se determina la Categoría Básica de Riesgo que es posteriormente ajustada en función de factores adicionales cualitativos y cuantitativos. Se establecen escalas de riesgo diferenciales mediante la utilización de diversas categorías. Trimestralmente, la subgerencia de Riesgos Económicos efectúa una revisión de riesgos de la cartera comercial de modo de determinar si las calificaciones de riesgo asignadas a los principales deudores se corresponden con la actualidad o merecen ser modificadas. El reporte trimestral que resume la revisión practicada se incluye en el Informe Mensual de Seguimiento correspondiente al primer fin de mes posterior a la fecha de preparación de la revisión. Los controles con respecto al cumplimiento de los límites globales por cartera se efectúan con periodicidad mensual y se incluyen en el Informe Mensual de Seguimiento.

Los reportes que monitorean el cumplimiento de estos límites son los siguientes:

Riesgo de Crédito – Concentración: Monitorea los límites en su valor máximo (10% de la RPC) y en su valor de alerta (5%).

Riesgos de Inmovilización – Asistencia a Vinculados: Monitorea el límite en sus valores máximos (Individual 5%, Global 20%) y en sus valores de alerta (Individual 4%, Global 15%).

El Directorio revisa al menos una vez dentro del ejercicio económico los límites cuantitativos aplicables a las distintas líneas de facilidades para colocaciones comerciales y financieras.

La calificación de riesgos de entidades financieras tiene características diferenciales respecto de la de empresas en general. La metodología aplicada a este segmento prevé la elaboración de un vector de rating de calidad de riesgo para cada momento de medición en base a los estados contables de las entidades que representan al menos el 98% del total de depósitos del sistema.

Las prácticas aplicadas a la evaluación de entidades financieras tienen como objeto detectar riesgos potenciales entre las entidades con las cuales el Banco asume algún tipo de exposición en su actividad comercial por medio de la comparación relativa de las mismas respecto al promedio del sistema financiero.

La comparación entre los indicadores de las distintas entidades permite efectuar un ordenamiento de las mismas, de mejor a peor. Esta clasificación permite determinar los aspectos en los que cada banco muestra una posición más favorable o más desfavorable con respecto a las demás entidades.

Este ordenamiento, y el rating de riesgo que surge del mismo, permiten efectuar recomendaciones respecto a las líneas de crédito vigentes y a las que las áreas de negocios promueven.

El Banco mantiene sistemas de información que permiten monitorear y presentar a la Dirección la evolución de la gestión del riesgo de crédito a partir de una serie de reportes que informan acerca de la concentración de activos de riesgo, de la diversificación de actividades de créditos a empresas corporativas, de los riesgos de principales deudores y del plazo de uso de fondos de empresas corporativas.

Estructura Orgánico-Funcional Relevante a la Gestión Integral de Riesgos

Directorio

Comité de Auditoría y Control

Comité de Gestión Integral de Riesgos

Comité de Créditos

Otros Comités

Dirección Ejecutiva (*)

Gerencia General (*)

Subgerencia General (*)

Gerencia de Riesgos Integrales

Otras Gerencias

(*) Ad referéndum de la aprobación del B.C.R.A.

Proceso de gestión del riesgo reputacional

La gestión del riesgo reputacional se canaliza, del mismo modo que la obligación de cumplimiento que el Banco tiene establecido, a través de las diferentes áreas de actividad. En particular se detallara este aspecto en la Matriz de análisis de nuevos productos/clientes.

Esta metodología tiene como objeto establecer los procedimientos a llevar a cabo en toda oportunidad en que surjan necesidades de evaluar y poner en marcha negocios que no hayan sido realizados por el Banco hasta el momento.

Aplicación: En toda oportunidad en que alguna de las áreas de negocios del Banco explore líneas de negocios no realizadas hasta el momento y considere que es factible llevarlas a cabo por encontrarse dentro del alcance de la política comercial y financiera de la Entidad, someterá a la evaluación de la Gerencia los distintos aspectos de la nueva operatoria. Se considera como nueva línea de negocios tanto a productos novedosos como a tipo de clientes con los que no se han llevado a cabo operaciones hasta el momento.

Evaluación: El área de negocios que origina la propuesta convocará al Sub-Comité de Negocios para el tratamiento de la misma, incluyendo en la convocatoria un resumen de la propuesta.

En el marco del Sub-Comité de Negocios, formado por todos los gerentes que conforman la Gerencia del Banco, se evaluarán los siguientes aspectos de la propuesta:

o Aspectos estratégicos: se analizará si el nuevo negocio se encuentra dentro del objeto social del Banco, si aporta valor agregado al sistema

bursátil argentino, si se encuadra en las políticas comerciales y financieras vigentes, las ventajas que derivarían de su éxito y los perjuicios que podría ocasionar su fracaso, etc.

o **Riesgo Reputacional:** se analizará si existen elementos del nuevo negocio que pueden derivar en algún perjuicio a la imagen del Banco ante la opinión pública, en alguna de las áreas del Gobierno o en algunas de las contrapartes con las que el Banco opera habitualmente (inversores, clientes, sociedades de bolsa, entidades financieras, proveedores, etc.). Particularmente se considerará la exposición de la nueva operatoria a riesgos su utilización por terceros con fines de lavado de activos y/o financiamiento del terrorismo para lo cual se deberán prever los controles necesarios.

o **Riesgos de Contexto:** se evaluarán los riesgos a los que se encuentra sometido el negocio propuesto desde el punto de vista de la situación macroeconómica actual o futura, por la situación del sector o de los sectores con los que se relaciona, por el marco normativo en el que se desarrolla en la actualidad, las expectativas de cambios que existieren, etc.

o **Riesgo de Crédito:** se evaluarán en forma global las expectativas relacionadas con el riesgo de incumplimiento de las contrapartes del negocio propuesto, independientemente de la evaluación individual del riesgo de crédito que pudiera ser necesario efectuar en el curso normal de los negocios.

o **Riesgo de Liquidez:** se analizarán los aspectos relacionados con los recursos financieros que genera la nueva línea de negocios y las aplicaciones que representa, el aporte a la liquidez del Banco, los eventuales desfases financieros que pudiera ocasionar la administración de recursos y aplicaciones futura, los compromisos intertemporales de fondos que representa, etc. Se deberá evaluar cuál es el monto máximo de recursos financieros que se podría proponer aplicar en el nuevo programa y los costos administrativos conexos.

o **Riesgo de Mercado:** se evaluarán los aspectos relacionados con la volatilidad de los mercados en los que se desarrollará la nueva operatoria y el riesgo de pérdida de valor de mercado de los activos relacionados. Se deberá evaluar estrategias de cobertura de los riesgos de mercado y márgenes de cobertura suficientes en función de las volatilidades históricas de activos similares.

o **Riesgo de Tasa de Interés:** en la medida en que la nueva línea de negocios implique operaciones sujetas a la variación futura de las tasas de interés, activas o pasivas, se considerará el potencial impacto que estos cambios pueden ocasionar en los resultados del Banco. Se deberá evaluar estrategias de cobertura que sean posibles en distintas situaciones de mercado y que representen costos razonables.

o **Riesgo Operacional:** las áreas de soporte (Operaciones, Tecnología) deberán evaluar la factibilidad de dar soporte operativo e informático en tiempo y forma para llevar a cabo la nueva línea de negocios, la cantidad de recursos adicionales que serán necesarios, su costo, la posibilidad de contratar recursos provistos por terceros, los riesgos operacionales de la nueva línea, los tiempos en que podrían desarrollarse las tareas de puesta en marcha, etc.

Recomendación: Una vez evaluados los distintos aspectos a considerar, que podrán ser relevados en una o más reuniones del Sub-Comité de Negocios, se volcarán las conclusiones en un acta del Sub-Comité.

Aprobación: La recomendación se presentará al Directorio para su discusión, aprobación, modificación o rechazo antes de la firma de cualquier instrumento que obligue al Banco. Los resultados de la presentación se plasmarán en un acta del Directorio.

Proceso de gestión del riesgo de concentración

La Gerencia de Riesgos Integrales mantiene un seguimiento semanal, y reporta al Directorio con la misma frecuencia, sobre los niveles de concentración de los activos financieros del Banco y sobre las colocaciones en préstamos a las empresas corporativas. Los parámetros de comparación son los establecidos por el Directorio y son revisados al menos una vez dentro de cada ejercicio económico.

Proceso de gestión del riesgo de liquidez

El Banco de Valores monitorea el riesgo de liquidez, es decir de no contar con el fondeo suficiente para hacer frente a sus obligaciones esperadas o inesperadas, a través de tres herramientas de seguimiento y control:

1) **Proyección del flujo de fondos bajo escenario de estrés.** Mensualmente, la Gerencia de Riesgos Integrales actualiza, en base a los datos contables del mes anterior, la posición de recursos y aplicaciones medidos en forma de promedios de saldos diarios, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. A partir de la posición actualizada real del mes anterior se proyecta la evolución esperada del flujo de activos y pasivos financieros en base a un escenario de estrés caracterizado por los siguientes supuestos:

- reducción de los saldos de cuentas corrientes relacionadas con fideicomisos financieros en función de la cobranza de sus activos subyacentes,
- reducción gradual del resto de los depósitos al 50% en un plazo de 6 meses,
- inmovilización del monto desembolsado en concepto de underwriting de fideicomisos financieros,
- disminución gradual de los saldos colocados en préstamos a empresas corporativas en un 100% en el plazo de 6 meses,
- mantenimiento de los saldos prestados al resto de la cartera activa,
- disminución de la tenencia en Lebac y Nobac a medida que se presentan sus vencimientos, sin renovación, hasta su agotamiento total,
- cancelación total de las operaciones de colocación de la liquidez en pases activos.

Los resultados del escenario proyectado se presentan una vez por mes al Directorio para su evaluación y toma de decisiones.

2) **Control Semanal de Límites de Liquidez.** Semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales presenta al Directorio la evolución de los ratios de liquidez del Banco en base a datos contables (promedios mensuales de saldos diarios) y su relación con sus límites máximos.

Los ratios a considerar son los siguientes:

o **Límite de Monto de Activos Líquidos:** Los activos líquidos en Pesos del Banco no deben ser inferiores al 100% de la RPC. Se consideran Activos Líquidos a los efectos de este ratio los siguientes rubros: Cauciones, Underwriting de Fideicomisos Financieros, Acciones sin Cotización, BCRA partidas pendientes, BCRA Cuenta Corriente y Efectivo.

o **Límite de Monto de Efectivo/BCRA:** La suma del Efectivo en pesos más el saldo de la cuenta corriente en BCRA no debe ser inferior al 10% de la suma de los promedios de las cuentas corrientes más las cuentas de caja de ahorro.

3) **Monitoreo de Ratios de Liquidez en comparación a los del Sistema Financiero.** Mensualmente, la Gerencia de Riesgos Integrales presenta al Directorio la evolución de los ratios de liquidez del Banco en forma comparativa con los del promedio del sistema financiero argentino en base a datos contables tomados de la información publicada por el BCRA en su página web. Si bien la información disponible cuenta con un atraso de algunos meses, permite de todos modos verificar si la liquidez del Banco guarda relación con la de los demás bancos y, en caso de cambiar esta relación, analizar sus causas para tomar decisiones correctivas, de ser necesario. Los ratios monitoreados son el de Independencia de Mercado y el de Dependencia de Depósitos.

Proceso de gestión del riesgo estratégico

Con una periodicidad mínima semestral se efectúa un análisis comparativo de la posición del Banco de Valores con respecto al resto del sistema a partir del Análisis de Riesgo de Bancos, que se elabora en base a la información publicada por el BCRA. Este análisis incluye los datos contables de las entidades que representan al menos el 95% de los activos del sistema financiero.

El análisis consiste en la comparación del valor calculado para el Banco de Valores de cada uno de los 14 ratios que conforman la evaluación cuantitativa de entidades financieras con el valor medio del sistema. Asimismo, se incluye el porcentaje de margen que existe entre el indicador de Banco de Valores y los indicadores 0 y 10.

Se ordenan los ratios de acuerdo a la posición del Banco respecto a las demás entidades y se determinan los aspectos en los que el Banco de Valores cumple con exceso los parámetros del rango normal de cada ratio y en los que se encuentra dentro de dicho rango, a mayor o menor distancia del valor 10 (que se establece al nivel de la entidad que acumula el 5% de la suma de los denominadores de cada ratio).

En función de este ordenamiento el análisis permite evaluar alternativas de planes de negocios que conduzcan a mejorar la posición relativa del Banco respecto al resto del sistema, mediante la implementación de acciones tendientes a fortalecer las áreas débiles detectadas (ratios más distantes a los valores máximos) sin perder posiciones en los aspectos de mejor calificación (ratios en los que el Banco alcanza las mejores posiciones relativas frente al sistema).

Esta evaluación se presentará al Directorio con una frecuencia no menor que semestral. La Gerencia toma en cuenta esta evaluación al considerar proyectos de negocios y estrategias financieras. La presente estrategia deberá ser comunicada eficazmente a todos los miembros de la organización.

Información cualitativa

Definiciones de posiciones vencidas y deterioradas

El Banco de Valores S.A. utiliza, a efectos contables, las definiciones de posiciones vencidas y deterioradas que estipula el B.C.R.A. en su normativa. Asimismo, la determinación de provisiones por incobrabilidad se realiza en forma absolutamente coincidente con los requerimientos de las normas establecidas por la autoridad monetaria.

Descripción de los enfoques para la constitución de provisiones

Las provisiones por incobrabilidad siguen los lineamientos previstos por el B.C.R.A. para las carteras comercial y de consumo. En este sentido, el enfoque utilizado prevé la constitución de provisiones específicas para los casos de la cartera comercial que evidencian indicios de irregularidad y de una previsión general para los clientes de la cartera en situación normal.

Para los casos que se encuadran en las características de cartera de consumo, las provisiones por incobrabilidad se constituyen en base al comportamiento de los pagos.

Dada la alta liquidez de las colocaciones, las provisiones por incobrabilidad que corresponden a la cartera normal están sujetas a una marcada volatilidad de un mes a otro. Para evitar cambios indeseados en los resultados, las provisiones se mantienen en función del nivel de colocaciones presupuestado en el plan de negocios, el que en algunas ocasiones puede ser mayor al efectivamente observado, pero que no implica un mayor riesgo.

Información cuantitativa

Valor al cierre de la exposición bruta al riesgo de crédito por tipo de posición crediticia

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|---|-----------|------------|
| Exposiciones a gobiernos y bancos centrales | 3,769,187 | 54,62% |
| Disponibilidades | 1,782,393 | 25,84% |
| Otros activos | 1,106,652 | 16,04% |
| Exposiciones a empresas del país y del exterior | 149,869 | 2,17% |
| Exposiciones a entidades financieras del país y del exterior | 64,524 | 0,94% |
| Exposiciones con otras garantías hipotecarias | 15,394 | 0,22% |
| Exposiciones incluidas en la cartera minorista | 8,656 | 0,13% |
| Partidas fuera de balance incluidas en el punto 3.7.1 de las Normas sobre Capitales Mínimos | 1,750 | 0,03% |
| Préstamos morosos | 482 | 0,01% |

Valor promedio de la exposición bruta al riesgo de crédito por tipo de posición crediticia

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|---|-----------|------------|
| Exposiciones a gobiernos y bancos centrales | 3,389,521 | 52,25% |
| Disponibilidades | 1,811,377 | 27,93% |
| Otros activos | 950,821 | 14,66% |
| Exposiciones a empresas del país y del exterior | 149,785 | 2,33% |
| Exposiciones a entidades financieras del país y del exterior | 136,106 | 2,10% |
| Préstamos morosos | 20,782 | 0,32% |
| Exposiciones con otras garantías hipotecarias | 15,504 | 0,24% |
| Exposiciones incluidas en la cartera minorista | 8,894 | 0,14% |
| Partidas fuera de balance incluidas en el punto 3.7.1 de las Normas sobre Capitales Mínimos | 1,750 | 0,03% |

Distribución geográfica de la exposición al riesgo de crédito por zona y tipo de exposición

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|---|-----------|------------|
| Disponibilidades | | |
| Ciudad Autónoma de Bs As | 1,782,393 | 100,00% |
| Exposiciones a gobiernos y bancos centrales | | |
| Ciudad Autónoma de Bs As | 3,769,187 | 100,00% |
| Exposiciones a entidades financieras del país y del exterior | | |
| Ciudad Autónoma de Bs As | 64,524 | 100,00% |
| Exposiciones a empresas del país y del exterior | | |
| Ciudad Autónoma de Bs As | 149,869 | 100,00% |
| Exposiciones incluidas en la cartera minorista | | |

| | | |
|--|-----------|---------|
| Ciudad Autónoma de Bs As | 8,656 | 100,00% |
| Exposiciones con otras garantías hipotecarias | | |
| Ciudad Autónoma de Bs As | 15,394 | 100,00% |
| Préstamos morosos | | |
| Ciudad Autónoma de Bs As | 482 | 100,00% |
| Otros activos | | |
| Ciudad Autónoma de Bs As | 1,106,652 | 100,00% |
| Partidas fuera de balance incluidas en el punto 3.7.1 de las Normas sobre Capitales Mínimos | | |
| Ciudad Autónoma de Bs As | 1,750 | 100,00% |

Exposición por sector económico o tipo de contraparte y tipo de exposición

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|---|---------|------------|
| Adelantos - Privado No Financiero | | |
| Industria y minería | 132,437 | 99,81% |
| Servicios | 252 | 0,19% |
| Familias | 0 | 0,00% |
| Documentos a sola firma, descontados y comprados - Privado No Financiero | | |
| Industria y minería | 266 | 100,00% |
| Con otras garantías hipotecarias - Privado No Financiero | | |
| Familias | 15,394 | 100,00% |
| Personales - Privado No Financiero | | |
| Familias | 8,656 | 100,00% |
| Préstamos interfinancieros no previsionables - Privado Financiero | | |
| Servicios | 50,034 | 100,00% |
| Otros créditos por intermediación financiera - Privado No Financiero | | |
| Servicios | 228 | 100,00% |
| Familias | 0 | 0,00% |
| Participaciones y cuentas de orden - Privado No Financiero | | |
| Servicios | 17,941 | 90,71% |
| Industria y minería | 938 | 4,74% |
| No especificado | 514 | 2,60% |
| Agropecuario | 224 | 1,13% |
| Familias | 162 | 0,82% |

Desglose de cartera según plazo residual contractual al vencimiento por tipo de exposición

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|---|---------|------------|
| Adelantos | | |
| 1 Mes | 132,528 | 100,00% |
| Documentos a sola firma, descontados y comprados | | |
| 1 Mes | 266 | 100,00% |
| Con otras garantías hipotecarias | | |
| 24+ Meses | 11,650 | 75,84% |
| 24 Meses | 1,928 | 12,55% |
| 12 Meses | 916 | 5,96% |
| 6 Meses | 439 | 2,86% |
| 3 Meses | 286 | 1,86% |
| 1 Mes | 143 | 0,93% |
| Personales | | |
| 24 Meses | 3,041 | 35,21% |
| 12 Meses | 2,054 | 23,78% |
| 24+ Meses | 1,369 | 15,85% |
| 6 Meses | 1,078 | 12,48% |
| 3 Meses | 723 | 8,37% |
| 1 Mes | 372 | 4,31% |
| Préstamos interfinancieros no previsionables | | |
| 1 Mes | 50,034 | 100,00% |
| Otros créditos por intermediación financiera | | |
| 1 Mes | 366 | 100,00% |

Préstamos con deterioro por sector económico o tipo de contraparte

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|------------------------------|-------|------------|
| Privado No Financiero | | |
| Industria y minería | 1,621 | 53,64% |
| No especificado | 514 | 17,01% |
| Servicios | 501 | 16,58% |
| Agropecuario | 224 | 7,41% |
| Familias | 162 | 5,36% |

Previsiones específicas por sector económico o tipo de contraparte

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|------------------------------|-------|------------|
| Privado No Financiero | | |
| Industria y minería | 2,281 | 57,14% |
| Servicios | 681 | 16,02% |
| No especificado | 514 | 12,09% |
| Familias | 403 | 9,48% |
| Agropecuario | 224 | 5,27% |
| Privado Financiero | | |
| Servicios | 0 | 0,00% |

Previsiones genéricas por sector económico o tipo de contraparte

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|------------------------------|-------|------------|
| Privado No Financiero | | |
| Industria y minería | 1,320 | 84,65% |
| Familias | 241 | 12,75% |
| Servicios | 6 | 2,60% |
| Agropecuario | 0 | 0,00% |
| No especificado | 0 | 0,00% |
| Privado Financiero | | |
| Servicios | 0 | 0,00% |

Deuda dada de baja en el período por sector económico o tipo de contraparte

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|-----------------------|-------|------------|
| Privado No Financiero | 2,340 | 100,00% |

Préstamos con deterioro por zona geográfica

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|-----------------|-------|------------|
| No especificado | 3,022 | 100,00% |

Previsiones específicas de préstamos con deterioro por zona geográfica

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|-----------------|-------|------------|
| No especificado | 2,539 | 100,00% |

Previsiones genéricas de préstamos con deterioro por zona geográfica

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|-----------------|-------|------------|
| No especificado | 200 | 100,00% |

Préstamos con más de 90 días de atraso por zona geográfica

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|-----------------|-------|------------|
| No especificado | 3,022 | 100,00% |

Previsiones específicas de préstamos con más de 90 días de atraso por zona geográfica

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|-----------------|-------|------------|
| No especificado | 2,539 | 100,00% |

Previsiones genéricas de préstamos con más de 90 días de atraso por zona geográfica

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|-----------------|-------|------------|
| No especificado | 200 | 100,00% |

Movimientos de las provisiones por incobrabilidad

Valor
248

Información cualitativa

Políticas y procesos para la compensación de partidas

El Banco de Valores S.A. tiene como política no compensar partidas dentro ni fuera del balance.

Políticas y procesos para la valuación y gestión de activos admitidos como garantías

El Banco de Valores adopta a todos los efectos la metodología establecida en las normas dictadas en la materia por el B.C.R.A., respecto de la valuación de los activos admitidos como garantía. Complementariamente se realiza, con una periodicidad no menor a un mes, una revisión contra las variables del mercado ajustándose la contabilidad y, en su caso, procediendo a la reposición de garantías.

Descripción de los principales activos admitidos como garantía recibidos

Las operaciones activas del Banco son, en su mayor parte, otorgadas sin garantías. De todos modos existen líneas de negocios que prevén el otorgamiento de préstamos con garantías: a sociedades de bolsa con garantía de títulos públicos y/o dólares físicos, a empleados del Banco con garantía hipotecaria. La política de colocaciones del Banco prioriza la liquidez y la calidad de los activos por lo que las operaciones con garantías son tratadas como operaciones de carácter excepcional o como resultado de la necesidad de atender circunstancias particulares de las operatorias habituales del Banco.

Principales tipos de garantes y contrapartes de derivados crediticios y su solvencia

Banco de Valores S.A. tiene como política no realizar operaciones de derivados crediticios. En el caso en que surgiera la necesidad de efectuar excepciones a esta política, los casos particulares deberán ser aprobados por el Directorio.

Información sobre concentraciones de riesgo dentro de la cobertura aceptada

Todas las operaciones realizadas con garantías están amparadas en líneas previamente aprobadas por el Directorio o Comité de Créditos; quien mantiene una política destinada a evitar todo tipo de concentración de riesgos aplicable, asimismo, a los activos admitidos como garantías.

Toda excepción a esta política, en tanto responda a una necesidad puntual en el marco de la operatoria habitual del Banco, debe ser tratada y aprobada por el Directorio antes de ser aplicada.

Información cualitativa

Análisis de la metodología para asignar capital económico y límites de crédito

Marco Político: Objetivos Estratégicos y Lineamientos Políticos de Gestión del Riesgo Crédito

Estrategia para la gestión del Riesgo de Contraparte

La estrategia del Banco de Valores es restrictiva con respecto a la realización de operaciones con derivados. Sólo contempla la realización de este tipo de operaciones en circunstancias excepcionales y en ningún caso se aplicará a formar posiciones de tipo especulativo. El riesgo de contraparte queda de este modo circunscrito a la posibilidad del incumplimiento de la reposición de garantías en operaciones del M.A.E. en caso de fluctuaciones por encima del aforo establecido.

Lineamientos para la Gestión del Riesgo de Contraparte

Los límites de contraparte se establecen dentro de los programas financieros autorizados para cada entidad dentro de la rúbrica de límites de tesorería. En él se indica tanto el límite como el plazo máximo de la operatoria.

En vistas de que el riesgo derivado de las operaciones de cambio de moneda extranjera reviste un carácter más transaccional que económico se pondera en una proporción del 60% con respecto a los riesgos a sola firma;

El riesgo asumido por las operaciones en el Mercado Abierto Electrónico está en relación a la volatilidad de las especies transadas y se establece en términos generales en el 10% del riesgo a sola firma.

Sistemas de Información y Medición del Riesgo

La medición de los riesgos de contraparte se efectúa en forma conjunta con la evaluación del riesgo de crédito de entidades financieras y de agentes de mercado abierto. El riesgo global de estas entidades se efectúa siguiendo un modelo de análisis comparativo basado en sus indicadores de rentabilidad, capitalización, eficiencia, calidad de activos y liquidez. La revisión semestral de estos indicadores y la confección de un ranking comparativo de entidades permite efectuar recomendaciones de asignación de límites de crédito y de contraparte.

Políticas de Cobertura

La asignación de límites de riesgo de crédito y contraparte a entidades financieras y agentes de mercado abierto se efectúa siguiendo un criterio muy conservador asegurándose de realizar operaciones sólo con entidades con muy sólidos indicadores de liquidez. La permanente evaluación de la situación global del sistema financiero y de la situación relativa de cada una de las entidades opera como un mitigante del riesgo asumido.

Estructura Orgánico-Funcional / Relevante a la Gestión Integral de Riesgos.

Directorio

Comité de Auditoría y Control

Comité de Gestión Integral de Riesgos

Comité de Créditos

Otros Comités

Dirección Ejecutiva (*)

Gerencia General (*)

Subgerencia General (*)

Gerencia de Riesgos Integrales

Otras Gerencias

(*) Ad referéndum de la aprobación del B.C.R.A.

Los límites de crédito a las exposiciones tanto de riesgo de crédito como de contraparte son establecidos por el comité de crédito a partir de una recomendación consensuada entre el área de negocios, la Gerencia de Finanzas, y el área de análisis de riesgo, la Subgerencia de Riesgos Económicos. Estas recomendaciones tienen en consideración las oportunidades de negocios y la evaluación de riesgos. El área de análisis de riesgos, en base a un análisis cuantitativo, determina valores de referencia de los límites a establecer a partir del ranking global de riesgo elaborado en función de la evolución de los indicadores de liquidez, capitalización, calidad de activos, rentabilidad y eficiencia de cada entidad.

El Banco no asume riesgos en operaciones con derivados y le asigna a los riesgos de contraparte un tratamiento equivalente al del riesgo de crédito. Asigna a las transacciones que implican riesgos de contraparte un ponderador en relación a los riesgos de crédito a sola firma. El ponderador de las exposiciones en operaciones de cambio de moneda extranjera es del 0.60 y de 0.10 en las del Mercado Abierto Electrónico.

Análisis de las políticas para la obtención de activos admitidos como garantía

En las operaciones en la que se asumen riesgos de contraparte el Banco admite como garantías únicamente títulos que cumplan con los requisitos de alta liquidez en el mercado abierto electrónico y de registrar precios de mercado representativos de una percepción de bajo riesgo de incumplimiento. En las operaciones con monedas extranjeras en las que se asuman riesgos de contraparte las monedas elegibles se limitan a las más usuales por el volumen habitualmente transado en el mercado de cambios.

Análisis del impacto del monto de activos admitidos por baja de calificación crediticia

El Banco monitorea en forma permanente que cualquier descalce entre el margen de cobertura de los activos admitidos como garantía en operaciones con riesgo de contraparte y sus correspondientes precios de mercado sea cubierto por los activos líquidos de la Entidad.

Información cuantitativa

Costo de reposición positivo bruto de contratos

Valor

21,061

Exposición crediticia actual neta

Valor
28,131

Colateral obtenido

Valor
2,250

Valor nocional de derivados de crédito

Valor
706,952

Exposición potencial futura por tipo de exposición de crédito

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|-------------------|-------|------------|
| Moneda extranjera | 7,070 | 100,00% |

Exposición al riesgo de contraparte por tipo de exposición de crédito

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|-------------------|--------|------------|
| Moneda extranjera | 28,131 | 100,00% |

Valor nocional de derivados crediticios para cartera crediticia propia

Valor
0

Valor nocional de derivados crediticios para actividades de intermediación

Valor
0

Distribución de los derivados crediticios por tipo y uso

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|---------------|---------|------------|
| Otros - Otros | 706,952 | 100,00% |

Distribución de los derivados crediticios por protección adquirida/vendida y uso

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|------------------------------|---------|------------|
| Protección vendida - Otros | 382,709 | 54,14% |
| Protección adquirida - Otros | 324,243 | 45,86% |

Exposición actual positiva de las operaciones DvP fallidas

Valor
0

Exposición de las operaciones No DvP sin segundo tramo

Valor
0

Información cualitativa

Objetivos de la entidad en relación con la actividad de titulización

En línea con el objetivo estratégico del Banco de no titular la cartera propia, tampoco resulta objetivo comercial la adquisición de carteras de terceros susceptibles de ser titulizadas por lo que, a la fecha, no aplicarían a Banco de Valores las consideraciones informativas relativas a este tipo de riesgo.

Resumen de las políticas contables de la entidad con respecto a las actividades de titulización

La estrategia de negocios del Banco no contempla la titulización de la cartera propia, en consecuencia el riesgo inherente a esta operatoria no aplica, dado que se encuentra acotado a la función de fiduciario.

Cabe destacar, que la Entidad no responde en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos, las que serán satisfechas con el activo subyacente alocado a cada serie.

Información cualitativa

Requisito general de divulgación cualitativa con respecto al riesgo de mercado

Estrategia para la gestión del Riesgo de Mercado

La Estrategia de riesgo de mercado de Banco de Valores se basa en las disposiciones que sobre el particular dicta el Banco Central de la República Argentina. Se entiende como riesgo de mercado la potencialidad de no poder realizar un activo en tiempo y forma a los precios esperados. En general esto se orienta a la tenencia de Títulos Valores; sin embargo incluye moneda extranjera, derivados y la posibilidad o no de ejecutar garantías en forma líquida y a precios satisfactorios.

En línea con lo establecido en la estrategia para la gestión del riesgo de liquidez, el Banco de Valores propenderá al mantenimiento de carteras de bajo riesgo y alta liquidez. En función de ello se evitará mantener carteras de productos de alta sofisticación y sus posiciones en derivados apuntarán, fundamentalmente, a cubrir los riesgos de tasa y moneda de los activos que posea o administre, evitando posiciones especulativas.

En cuanto al riesgo derivado de la tenencia de moneda extranjera, el Banco de Valores adopta para la determinación del límite de tenencia el establecido por las regulaciones del B.C.R.A. para la posición global neta. Asimismo, se manifiesta contrario al riesgo cambiario generado por posiciones netas vendidas. Debido a esta definición, sus carteras serán de baja complejidad, razón por la cual se considera razonable adoptar como modelo para el monitoreo de este riesgo, el establecido por el B.C.R.A. para la determinación de los capitales mínimos por riesgo de mercado, modificando ciertos parámetros con el objeto de incrementar su exigencia.

Lineamientos para la Gestión del Riesgo de Mercado

La gestión de este riesgo será llevada a cabo, en forma independiente del área de negocios que genera la exposición, por el área correspondiente de la Gerencia de Riesgos Integrales a través del análisis de la información diaria obtenida de los sistemas que calculan el capital mínimo por riesgo de mercado. Al efecto, se emitirá una alerta cuando se produzcan aumentos diarios de significación en dicha exigencia, requiriendo informes sobre sus causas al área de Finanzas. La citada gestión también incluirá un reporte mensual al Directorio sobre el monitoreo de este riesgo durante la semana bajo informe.

Sistemas de Información y Medición del Riesgo

Los sistemas de información destinados a monitorear los posibles impactos derivados de los riesgos de mercado asumidos por la Entidad se focalizan en la cuantificación del impacto derivado de la presentación de las siguientes circunstancias: una eventual devaluación o revaluación de la moneda nacional con respecto a las monedas extranjeras, y la eventual disminución del precio de los títulos públicos que la Entidad mantiene en cartera. Este último aspecto es monitoreado mensualmente a través de un informe de sensibilidad al cambio en las tasas de interés que el Instituto Argentino de Mercado de Capitales elabora en forma exclusiva para el Banco. El eventual impacto de una devaluación/revaluación es monitoreado a través de un reporte que la Gerencia de Riesgos Integrales eleva al Directorio en forma mensual.

Políticas de Cobertura

La política de la Entidad de mantener de una posición de moneda extranjera está alineada con sus objetivos sumamente conservadores y evita mantener posiciones especulativas. La cartera de títulos públicos se encuentra focalizada en instrumentos emitidos por el BCRA, cuyo valor al vencimiento se considera libre de riesgo. La Gerencia de Riesgos Integrales monitorea los riesgos de mercado mensualmente e informa los resultados al Directorio. Los riesgos de moneda se reducen al riesgo de una revaluación de la moneda nacional ya que habitualmente la posición neta de moneda extranjera es positiva.

Síntesis Procesual/Procedimental de la Gestión del Riesgo Crédito

El Banco de Valores mantiene un sistema permanente de monitoreo del riesgo de mercado, entendiendo por ello la posibilidad de sufrir pérdidas económicas debido a cambios en las condiciones de mercado que produzcan la disminución del precio de los activos financieros que el Banco mantiene en su cartera de negociación. Se incluye en este concepto la posibilidad de pérdidas ocasionadas por las fluctuaciones de los tipos de cambio de monedas extranjeras sobre las tenencias de billetes y divisas de la Entidad.

Por otra parte, el Banco mantiene un convenio de asesoramiento externo con el Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC) por el cual éste calcula mensualmente el eventual impacto económico de un cambio en los precios de las tenencias del Banco de títulos de deuda emitidos por el BCRA (LEBACs y NOBACs). Adicionalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales presenta al Directorio, en forma mensual, un reporte en el que se determina el eventual impacto sobre los resultados del Banco de una devaluación/revaluación del tipo de cambio. En base a los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre del mes anterior al del informe se determina la diferencia de cambio estimada a partir de distintas hipótesis devaluatorias.

Estructura Orgánico-Funcional / Relevante a la Gestión Integral de Riesgos.

Directorio

- Comité de Auditoría y Control
- Comité de Gestión Integral de Riesgos
- Comité de Créditos
- Otros Comités
- Dirección Ejecutiva (*)
- Gerencia General (*)
- Subgerencia General (*)
- Gerencia de Riesgos Integrales
- Otras Gerencias

(*) Ad referéndum de la aprobación del B.C.R.A.

Información cuantitativa

Requerimientos de capital por activos extranjeros

Valor

16,223

Información cualitativa

Descripción del método para la evaluación del capital por riesgo operacional

Estrategia para la gestión del Riesgo Operacional

El Banco de Valores entiende el riesgo operacional como un sistema basado en la responsabilidad descentralizada en las gerencias, la independencia de los participantes del proceso de gestión y la evaluación independiente de Auditoría Interna; lo que aplica igualmente para la gestión de Riesgo de Incumplimiento que se gestiona igualmente en forma distribuida del mismo modo que la Gestión de Riesgo Operacional.

Estrategia de Mantenimiento del Capital Económico

Es un objetivo estratégico del Banco mantener en todo momento un capital que, sin permanecer en ningún momento por debajo de los requerimientos normativos de capital mínimo, cubra las necesidades que exige su propio perfil de riesgos, actual o estimado para situaciones crisis. Para ello mantiene sistemas de información que le permiten a su Dirección conocer las necesidades de capital en base a la constante evaluación del perfil de riesgos de sus líneas de negocios. Del mismo modo, evalúa periódicamente la expectativa de necesidades de capital en base a la evolución esperada de los negocios y a pruebas de estrés que simulen situaciones inesperadas.

Lineamientos para la Gestión del Riesgo Operacional

Se aplican estándares para la definición, evaluación, monitoreo y reporte del riesgo operacional mediante un modelo integrado que contempla y respeta el marco reglamentario emitido al respecto por el Banco Central de la República Argentina, las recomendaciones del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y las mejores prácticas en la materia.

Las gerencias serán responsables de aplicar, en las distintas unidades de negocios y según su ámbito de competencia, los procesos y procedimientos concretos conforme el sistema definido para la Gestión del Riesgo Operacional, debiéndose asegurar que tanto los procedimientos como los controles sean adecuados y efectivos en el ámbito que se apliquen reportando a la Unidad de Riesgo Operacional acerca de los resultados de la ejecución de los procesos y procedimientos.

Sin perjuicio de que se ha redactado un Marco Político complementario y específico para algunos de los aspectos relacionados con el riesgo operacional (Riesgo Operacional propiamente dicho, Protección de Activos Informáticos, Seguridad Bancaria, Cumplimiento, entre otros) se sintetizan algunos lineamientos para su gestión:

Protección de Activos Informáticos

La información es un recurso que, como el resto de los activos, tiene valor estratégico para el Banco de Valores y, por consiguiente, debe ser debidamente protegida de una amplia gama de amenazas, a fin de garantizar la continuidad de los sistemas de información que soportan el negocio, minimizando los riesgos y asegurando el eficiente cumplimiento de los objetivos de la organización.

Es importante que los principios que emanen de los objetivos estratégicos para la protección de activos sean parte de la cultura organizacional, para lo cual se debe asegurar un compromiso manifiesto de las máximas autoridades, de los gerentes y responsables de cada área, para su difusión, consolidación y cumplimiento por parte de todos los colaboradores.

La dirección del Banco de Valores al reconocer como activo estratégico la información y los sistemas que la soportan establece como objetivo particular alcanzar los niveles de seguridad necesarios que garanticen su adecuada protección mediante actividades que permitan identificar, cuantificar, prevenir, eliminar o reducir a niveles aceptables los riesgos asociados a la tecnología informática, los sistemas de información y recursos asociados.

En consecuencia, surge la necesidad de inventariar, clasificar y proteger los activos de información en función de su criticidad y grado de exposición al riesgo, asignando responsables según la instancia de gestión en que intervengan, recurso utilizado y tipo de información accedida.

Seguridad Bancaria

La seguridad bancaria está enfocada a cubrir las amenazas humanas así como las originadas por la naturaleza del ámbito físico en que se encuentra ubicado el Banco.

El Banco de Valores adhiere y aplica, en materia de seguridad bancaria, las disposiciones del Banco Central de la República Argentina dadas a conocer a través de Circular RUNOR 1 como "Medidas Mínimas de Seguridad en Entidades Financieras, Área de Seguridad Física" y los principios generales del Riesgo Operacional de la Entidad.

Se contemplarán los principios básicos para gestionar adecuadamente la seguridad física propendiendo a evitar daños a su personal, a su clientela, a su valor patrimonial, valores en custodia, la información y activos físicos frente a amenazas internas o externas, deliberadas o accidentales.

Lineamientos Políticos para la Evaluación Permanente de la Suficiencia del Capital Económico

El capital económico a mantener por el Banco de Valores es aquel que resulta necesario para cubrir las pérdidas inesperadas originadas por las exposiciones a los riesgos crediticio, operacional, de mercado, de liquidez, de tasa de interés, de concentración, reputacional y estratégico.

Para lograr el objetivo estratégico planteado en cuanto a mantener en todo momento el capital económico, el Banco desarrolla y mantiene un sistema de información destinado a analizar las necesidades presentes y futuras de capital y cuenta con procesos destinados a proponer en todo caso que sea necesario la adecuación del capital económico, lo que incluye los mecanismos de aprobación de los cambios propuestos. Asimismo, los sistemas de información desarrollados permiten monitorear en forma permanente la adecuación del capital económico en relación a las exigencias del perfil de riesgos del Banco.

La evaluación de la suficiencia del capital económico es un proceso integrado a la gestión integral de riesgos y a las pruebas de estrés que el Banco realiza como parte de su plan de negocios. Asimismo, contempla no sólo los riesgos inherentes a las líneas de negocios de la Entidad sino que también considera los posibles cambios del ciclo económico y los eventuales eventos disruptivos del contexto macroeconómico.

El capital regulatorio podrá utilizarse, tal como lo admite la autoridad de aplicación, como medida transitoria mientras se perfeccionan los sistemas y controles que requiere el sistema de información para la gestión de riesgos.

El Banco cumple con holgura las necesidades de capital medido de acuerdo a las necesidades inherentes a su perfil de riesgos.

Síntesis Procesal/Procedimental de la Gestión del Riesgo Crédito

La metodología adoptada para la gestión del riesgo operacional, aprobada con fecha 23/12/2012, es la entendida como la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de este riesgo en la organización. Es responsabilidad de la Gerencia de Riesgos Integrales reportando a la Dirección Ejecutiva / Gerencia General, contando con el compromiso a tal efecto, de cada una de las demás Gerencias de la Entidad en los temas que le competen.

Este modelo está sustentado en la coexistencia de dos enfoques complementarios:

Enfoque Cualitativo: será el método a través del cual se identificarán los riesgos operacionales de todos los procesos de Banco de Valores, analizando su impacto, frecuencia y la efectividad en la relación con los controles existentes, evaluándose la brecha con el nivel de riesgo tolerable y de corresponder, estableciéndose planes de mejora para dichos controles.

Enfoque Cuantitativo: consiste en la recolección de Eventos de Riesgo Operacional y sus pérdidas asociadas, lo que permitirá corregir mediante un parámetro objetivo, los análisis cualitativos.

Incluye:

- Identificación de:
- Procesos de Negocio y Soporte;
- Responsables de Proceso,
- Subprocesos
- Referentes de subproceso (mandos medios)
- Actividades que componen cada subproceso
- Riesgos, Identificación y Evaluación de Riesgos Operacionales

En esta etapa se requerirá la identificación y documentación de la totalidad de los Riesgos Operacionales inherentes a los procesos, factores de riesgo y controles, estableciéndose herramientas a los efectos de relevar los eventos de Riesgo Operacional. Se requerirá asimismo otro tipo de acciones, no solo tendientes al reporte o la captura de eventos, sino orientada a la observación y detección.

- Evaluación del impacto cualitativo y cuantitativo de cada riesgo.

Establecer en primera instancia la magnitud preliminar en término de impacto y probabilidad del Riesgo Operacional Inherente identificado. Dicha combinación producirá el nivel de exposición. Luego, en la etapa de control y mitigación de los riesgos, se deberá determinar la efectividad de los controles existentes y en consecuencia, establecer un nivel de Riesgo Residual.

Entonces comprende las siguientes actividades:

La evaluación del nivel de exposición de cada Riesgo Operacional Inherente y la determinación de un nivel de riesgo residual, resultando:

Riesgo Aceptable: corresponderá a un riesgo que puede aceptarse sin tomar otras medidas de control diferentes a las que se posean.

Riesgo Tolerable, Moderado o Importante: en estas zonas de riesgo se deben tomar medidas para llevar los riesgos residuales a nivel de Aceptable o Tolerable en lo posible, respectivamente. Las medidas dependen de la celda donde se ubica el riesgo.

Riesgo Grave: resultaría aconsejable eliminar la actividad que genera el riesgo, en la medida que sea posible, o de lo contrario implementar controles de prevención para evitar la probabilidad y para disminuir el impacto, o transferir el riesgo.

El armado de una matriz, combinando probabilidad de ocurrencia de un evento adverso con potencial significación del impacto de dicho evento.

La Gestión contempla como principales herramientas para identificar y evaluar el riesgo operacional:

- Un Plan director enfocado en a) la detección y recolección de eventos de carácter operativo, analizados y clasificados en función al riesgo asociado y potencial impacto patrimonial con posterior reporte al BCRA; b) la aplicación del proceso de autoevaluación anual verificando y documentando riesgos operativos, confirmando y diseñando planes de mitigación, que permitan administrarlos de acuerdo a las políticas delineadas por la Dirección; c) y la constante actualización de nuestro plan de continuidad de negocio.

- La gestión es documentada en su totalidad en un sistema aplicativo, que permite la supervisión y monitoreo por parte del Directorio y de cada responsable de gestionar el riesgo operacional.

- Programas de capacitación y concientización del personal con enfoque en responsabilidades dentro de la organización, reporte de eventos y profundización en el manejo de la herramienta de gestión.

- Continuidad del proceso de autoevaluación a través del sistema aplicativo, considerando la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos diversos que hacen al negocio y a la operatoria bancaria.

Este plan asegura el fortalecimiento del sistema de gestión de riesgo operacional en la Organización, manteniendo una cultura enfocada en la mejora permanente de los procesos de la Entidad.

Estructura Orgánico-Funcional / Relevante a la Gestión Integral de Riesgos.

Directorio

Comité de Auditoría y Control

Comité de Gestión Integral de Riesgos

Comité de Créditos

Otros Comités

Dirección Ejecutiva (*)

Gerencia General (*)

Subgerencia General (*)

Gerencia de Riesgos Integrales

Otras Gerencias

(*) Ad referéndum de la aprobación del B.C.R.A.

En los primeros días de Septiembre de 2016 se produjo una reestructuración de la organización a partir de la cual se constituyó la Gerencia de Riesgos Integrales que incluye las funciones de gestión de los riesgos económicos y la del riesgo operacional, entre otras. Asimismo, se creó un Comité de Gestión Integral de Riesgos que, tal como lo establece la Reglamentación vigente del B.C.R.A., realizará un seguimiento de las actividades de la Gerencia relacionadas con la gestión de los riesgos de crédito, de mercado, de liquidez y/o de activos y pasivos, operacional, de cumplimiento y de reputación, entre otros.

Información cualitativa

Análisis de las políticas relevantes aplicadas a la valuación y contabilización de tenencias

Títulos privados con cotización - Acciones:

Se valuaron de acuerdo con el último valor de cotización vigente, neto de los gastos estimados necesarios para su venta, más los dividendos en efectivo aprobados por la emisora pendientes de cobro. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.

Participaciones en otras sociedades:

En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas – No controladas:

- Del país:
 - La mayor parte de las tenencias se valuaron a su costo de adquisición en moneda local el cual no supera el valor recuperable.
 - En el caso de las tenencias en S.G.R. y S.G.R.- Fondo de Riesgo han sido ingresados a su costo más el rendimiento devengado neto de los respectivos cobros realizados en el ejercicio, de corresponder.
- Del exterior:
 - Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.: se valuó a su costo de adquisición en moneda extranjera, más el valor nominal de los dividendos en acciones recibidos, convertidos a pesos.

El valor de las participaciones en otras sociedades en su conjunto no supera el valor recuperable.

Información cuantitativa

Valor de las inversiones en el balance

Valor
17,722

Valor razonable de las inversiones en el balance

Valor
17,722

Importe de inversiones con cotización pública por tipo

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|------------------|-------|------------|
| Títulos Privados | 2,032 | 100,00% |

Importe de inversiones sin cotización pública por tipo

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|-------------------------------------|--------|------------|
| Participaciones en otras sociedades | 15,690 | 100,00% |

Suma de ganancias y pérdidas realizadas en el período

Valor
24,374

Requerimientos de capital por grupos de acciones apropiados

| Descripción | Valor | Porcentaje |
|-------------------------------------|-------|------------|
| Participaciones en otras sociedades | 1,868 | 88,45% |
| Títulos Privados | 244 | 11,55% |

Información cualitativa

Aspectos en materia de Transparencia

Estrategia para la gestión del Riesgo de Tasa

Consistente con la estrategia de liquidez, el Banco de Valores se manifiesta adverso a la asunción de riesgo por tasa de interés, evitando operaciones a tasa fija de mediano y largo plazo.

Lineamientos para la Gestión del Riesgo de Tasa

Teniendo en cuenta que la intermediación financiera no es un objetivo estratégico para el Banco y que, en consecuencia, la magnitud, complejidad y naturaleza de sus operaciones no requiere de una estructura organizacional específica para la gestión de este riesgo, ésta tarea será asumida por el Directorio. Con periodicidad mensual se elaborará un reporte específico que muestre la evolución de este riesgo, con una pormenorizada explicación de las variaciones de cierta significación.

Asimismo, la Gerencia de Riesgos Integrales efectúa y expone en forma periódica en el citado ámbito, pruebas de estrés contemplando escenarios extremos en materia de variación de tasas y caída del fondeo proveniente de depósitos a la vista.

En función de los mencionados lineamientos de política comercial y de liquidez, el Banco de Valores no tiene prevista la incorporación de diversos tipos de líneas de financiamiento con recursos provenientes de la intermediación financiera.

Esta definición trae aparejada una notoria simplicidad en la conformación de sus activos.

En consecuencia, se desestima la adopción de modelos de cierta complejidad para el monitoreo de este riesgo, optando por utilizar a tal efecto el aplicado por el B.C.R.A. para la determinación de los capitales mínimos por riesgo de tasa de interés, modificando ciertos parámetros con el objeto de incrementar su exigencia.

Sistemas de Información y Medición del Riesgo

El Banco mantiene un sistema permanente de seguimiento del riesgo de tasa de interés, entendiéndose por ello a la posibilidad de que cambios en las condiciones de mercado de las tasas activas y pasivas afecten la rentabilidad de la operación y consecuentemente el valor económico de su patrimonio. Semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales informa el valor del eventual impacto que una disminución/incremento de las tasas de interés activas y pasivas sobre el valor actual neto del flujo de ingresos y egresos de fondos generados por la cartera sujeta a riesgo de tasa de interés.

Políticas de Cobertura

El Banco no mantiene líneas comerciales que prevean el otorgamiento de facilidades crediticias a largo plazo y a tasa fija. Las facilidades otorgadas a empresas corporativas, que representan el valor más significativo de las colocaciones crediticias, se otorgan a plazos que no superan los 30 días y en promedio el plazo de colocación es de aproximadamente 7 días. Las colocaciones de fondos en adelantos de fideicomisos financieros (underwriting) son por plazos mayores, aunque no superan en promedio los 6 meses, pero son efectuadas a tasa variable.

Síntesis Procesual/Procedimental de la Gestión del Riesgo de Tasa

El Banco de Valores mantiene un sistema permanente de seguimiento del riesgo de tasa de interés, entendiéndose por ello a la posibilidad de que cambios en las condiciones de mercado de las tasas activas y pasivas afecten la rentabilidad de la operación y consecuentemente el valor económico de su patrimonio. Semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales presenta un reporte en el que se estima en base a las tasas vigentes a la fecha de informe el valor actual neto del flujo de fondos de los próximos doce meses generado por los activos (préstamos, colocaciones en títulos públicos, activos líquidos) y pasivos (depósitos) financieros. Asimismo, se efectúa una estimación alternativa en el caso hipotético de que las tasas activas y pasivas fueran mayores en 500 puntos básicos a las vigentes y se calcula el impacto diferencial de este cambio en la tasa de interés.

Semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales reporta a los Directores la siguiente información de medición del riesgo:

- exposición agregada neta sujeta a riesgo de tasa de interés y su variación con respecto a la última informada,
- evolución de las tasas de interés BADLAR, y de préstamos del mercado y del Banco,
- variación de estas tasas respecto a la semana anterior, en porcentaje,
- variación de estas tasas respecto a cuatro semanas atrás, en puntos básicos,
- comparación de la variación de estas tasas en las últimas cuatro semanas con respecto a la variación de alerta, establecida en 500 puntos básicos,
- impacto neto sobre resultados, medido en términos de VAN del flujo de fondos de los próximos 12 meses, de una variación de las tasas activas y pasivas en 500 puntos básicos con respecto a las vigentes a la fecha de informe.

Al menos una vez dentro de cada ejercicio económico el Directorio, revisa y deja constancia en un acta, los procedimientos, los supuestos y los resultados del sistema de medición del riesgo de tasa de interés.

Estructura Orgánico-Funcional / Relevante a la Gestión Integral de Riesgos.

Directorio

Comité de Auditoría y Control

Comité de Gestión Integral de Riesgos

Comité de Créditos

Otros Comités

Dirección Ejecutiva (*)

Gerencia General (*)

Subgerencia General (*)

Gerencia de Riesgos Integrales

Otras Gerencias

(*) Ad referéndum de la aprobación del B.C.R.A.

Información cuantitativa

Requisito de capital adicional por riesgo de tasa de interés

Valor

16,597

Información cualitativa

Información relativa a los órganos que supervisan la remuneración

(Se transcribe el esquema de integración y funciones del Directorio órgano supervisor de la política de remuneraciones)

- Periodicidad de reunión: El Directorio se reunirá al menos quincenalmente, en particular y en al menos un martes de cada mes, realizará en forma preliminar el tratamiento de temas propios de la gestión de la protección de activos informáticos y, también en particular y en al menos dos veces al año, realizará en forma preliminar el tratamiento de los temas relacionados con remuneraciones e incentivos.
- Quorum: El Directorio quedará en condiciones de funcionar con la presencia de la mayoría absoluta de los Directores para todas sus resoluciones, será necesario el voto de más de la mitad de los directores presentes, en caso de empate el Director Ejecutivo tendrá doble voto, los Gerentes participarán de las reuniones con voz pero sin voto.
- Otros participantes: El Subgerente de Recursos Humanos intervendrá en el tratamiento de los temas relacionados con remuneraciones e incentivos.
- Objetivo específicos relativos a remuneraciones e incentivos.

Vigilancia del diseño e implementación de la estructura y los procesos de remuneraciones y del sistema de incentivos económicos al personal; aplicando un juicio independiente sobre los lineamientos políticos y las prácticas para incentivar al personal para la gestión de riesgos, el capital y la liquidez.

Vigilancia de que el sistema de incentivos económicos al personal sea consistente con la cultura, el marco político, los objetivos estratégicos, los negocios a largo plazo y el entorno de control establecido.

Funciones principales relativas a remuneraciones e incentivos

Promocionar que la política para incentivar económicamente al personal se ajuste a los lineamientos establecidos y a la legislación vigente en la materia.

Verificar que la asignación de remuneraciones e incentivos se realice congruentemente con una razonable toma de riesgos, detectando y proponiendo los ajustes necesarios cuando los riesgos asumidos por el personal involucrado representen una amenaza para la liquidez, solvencia, estabilidad o reputación del Banco.

Asegurar la realización de la evaluación anual relacionada con sistema de incentivos, considerando los resultados presentados por el Subgerente de Recursos Humanos respecto de la aplicación de los procesos de evaluación de desempeño por competencias y cumplimiento de objetivos de gestión para mandos medios y los elaborados por el Directorio relacionados con el gerenciamiento por objetivos para los Gerentes; focalizando en el respeto por la equidad y razonabilidad interna del sistema de remuneraciones e incentivos; las escalas salariales aplicables a los diferentes puestos funcionales; la equidad de las remuneraciones en relación con el mercado externo bancario; la aplicación del sistema de méritos que distinga el rendimiento y el comportamiento del colaborador y la consistencia y coherencia del sistema.

Considerar las actas acuerdo celebradas entre la Asociación Bancaria y ADEBA en ámbito del Ministerio de Trabajo que competen a las remuneraciones bancarias y, en caso de resultar necesario, proponer las particularidades para su implementación.

Instruir a los responsables del gerenciamiento de los recursos humanos respecto de la puesta en conocimiento del personal correspondiente del marco político, los sistemas y procesos de evaluación de desempeño, remuneración e incentivos.

Tratar los informes al Directorio con los resultados y propuestas sobre el funcionamiento de los esquemas de remuneración y sistemas de incentivos, así como de la revisión y mejora del marco político, en particular cuando la exposición al riesgo asumida pudiera derivar en un ajuste a dichos sistemas; de manera tal que, considerando las restricciones presupuestarias, respondan a la legislación vigentes en la materia; se encuadren en un marco salarial equitativo, se cuente con escalas salariales aplicables a los puestos funcionales definidos, guarden relación con las remuneraciones existentes en el mercado bancario; respondan a las necesidades del Banco y distinguen el compromiso, la dedicación y el desempeño del personal.

Analizar y aprobar, cuando se considere necesario, la contratación de consultoría externa para la aplicación de sistemas de remuneración e incentivos y administración de riesgos, que coadyuven a su diseño, minimizando el conflicto de intereses.

Consultores Externos

El Banco contrata los servicios de consultoría para realizar estudio de remuneraciones del mercado bancario.

El Banco es una entidad local, y la política de retribuciones abarca a toda su estructura.

Tipo de empleados tomadores de riesgo

| | |
|--|--------------|
| Oficial de Fideicomisos y Fondos Comunes de Inversión de la Gerencia Comercial | Cantidad "5" |
| Encargado de Producto de Fideicomisos y Fondos Comunes de Inv. de la Gcia.Com. | Cantidad "2" |
| Oficial de Créditos a Empresas de la Gerencia Comercial | Cantidad "2" |
| Gerente de Finanzas | Cantidad "1" |

| | |
|---|--------------|
| Gerencias | |
| Dirección Ejecutiva /Gerencia General (*) | Cantidad "1" |
| Subgerencia General (*) | Cantidad "1" |
| Gerente Comercial | Cantidad "1" |
| Gerente de Administración | Cantidad "1" |
| Gerente de Sistemas y Tecnología | Cantidad "1" |

| | |
|--------------------------------|--------------|
| Gerente de Operaciones | Cantidad "1" |
| Gerente de Finanzas | Cantidad "1" |
| Gerente de Proyecto | Cantidad "1" |
| Gerente de Riesgos Integrales | Cantidad "1" |
| Gerente Adscrito al Directorio | Cantidad "2" |

(*) Ad referéndum de la aprobación del B.C.R.A.

Información relativa al diseño y la estructura de los procesos de remuneración

Estamos permanentemente abocados al estudio de las remuneraciones y beneficios, con el fin de ofrecer a nuestros colaboradores un paquete de compensaciones y beneficios que sea competitivo en el mercado, consistente con la organización y coherente con el desempeño. El objetivo principal de la política de remuneraciones, es mantener un bajo nivel de rotación/alto nivel de estabilidad en su dotación debido a la alta capacitación requerida para el desempeño de su actividad principal.

Descripción de cómo los riesgos actuales y futuros son considerados en los procesos de remuneración

En cuanto a los riesgos actuales y futuros, los mismos son tenidos en cuenta en los procesos de remuneración. Sobre el particular cabe hacer notar que la política comercial y de riesgos de nuestra entidad está dirigida hacia negocios que, dada su estructura y marco legal como así también el alto nivel de exigencia en materia de análisis de riesgo, no transfieren riesgos significativos cuya materialización pueda concretarse en el futuro. Asimismo se destaca que nuestro Banco percibe efectivamente de parte de sus clientes, la remuneración por los servicios devengados en cada ejercicio. Nos encontramos permanentemente abocados en brindar al colaborador un salario competitivo, que se complementa con un excelente clima organizacional, enfocado en la comunicación y el respeto entre las partes. Todas nuestras acciones van dirigidas a crear una estabilidad laboral, que nos permita y le permita a nuestra gente crear un vínculo laboral sólido basado en la confianza. Contamos también con una amplia propuesta de beneficios que año tras año vamos adecuando y perfeccionando con la intención de abarcar expectativas actuales y futuras. Capacitamos en forma continua a nuestro personal, con el fin de estar actualizados, y poder de esta manera afrontar con éxito los desafíos y exigencias constantes que se presentan.

Descripción de las formas de cómo se vincula el desempeño con los niveles de remuneración

Una vez finalizado el año laboral, iniciamos los procesos de evaluación de desempeño del personal, con el fin de analizar las fortalezas y debilidades de cada individuo. Este proceso también nos permite evaluar y ajustar las remuneraciones como así también diseñar un plan tentativo de capacitación para los empleados. Los mismos se dividen en tres niveles, ellos son:

- A. Proceso de evaluación de desempeño por competencias, el mismo abarca tres subniveles de responsabilidades, ellas son jefaturas sin reporte a Gerentes, supervisores y auxiliares.
 - B. Proceso de evaluación por cumplimiento de objetivos de gestión, el mismo abarca a los mandos medios (jefaturas con reporte al Gerente) y Subgerentes.
 - C. Proceso de evaluación por objetivos gerenciales, el mismo aplica al nivel gerencial.
- A. En cuanto a la evaluación por competencias los ítems que se evalúan son: responsabilidad, liderazgo, autocontrol, empowerment, calidad de trabajo, trabajo en equipo, atención al cliente, integridad, capacidad de planificación y organización, comunicación, creatividad, flexibilidad, autonomía y potencial y tolerancia a las presiones. La evaluación se efectúa para tres niveles diferentes, y cada nivel contiene una cierta cantidad de competencias, y cada una de ellas está compuesta por una cierta cantidad de ítems de evaluación. La evaluación es realizada por el supervisor inmediato del evaluado y luego es revisada por los siguientes niveles a efectos de homogenizar los criterios aplicados por los evaluadores. Seguidamente, los resultados son analizados en reunión de Gerentes a efectos de detectar eventuales diferencias de criterio entre evaluadores de distintas gerencias. Finalmente, el Directorio fija la suma a destinar para la gratificación por competencias, la cual es distribuida en proporción a las calificaciones obtenidas por cada empleado.
- B y C. Ambos procesos son evaluaciones por objetivos. Los mismos se fijan entre el evaluado y su superior jerárquico al comenzar cada año, en oportunidad de elaborarse el plan de negocios que contiene los objetivos de la entidad para el período que se inicia. Al cierre del ejercicio, los gerentes evalúan a sus mandos medios y el Director Ejecutivo evalúa a los gerentes, revisando además las calificaciones emitidas por ellos, en base a un procedimiento que pondera en mayor medida el cumplimiento de los objetivos convenidos, juntamente con otras competencias complementarias. Finalmente, el Directorio determina la suma destinada al pago de remuneraciones variables de cada uno de estos niveles, la cual es fijada en función de los resultados finales del ejercicio y cuyo valor observará una variación del mismo signo que la experimentada por los mismos. Luego es distribuida en proporción a las evaluaciones obtenidas por los beneficiarios. Se hace notar que el estricto control de riesgos previsto en los procedimientos de aprobación de líneas crediticias y negocios del Banco como así también la naturaleza de los mismos, minimizan la posibilidad de quebrantos provenientes de los mismos en ejercicios futuros. Por esta razón, el Banco no prevé mecanismos de diferimiento del pago de la remuneración variable.

Descripción de las formas de cómo se ajusta la remuneración según los desempeños a largo plazo

No efectuamos diferimiento en remuneraciones variables por lo expuesto en el punto anterior.

Descripción de las formas de remuneración variable que se utilizan y su justificación

Finalizada la evaluación se otorga a cada trabajador una gratificación, la cual ira variando año tras año teniendo en cuenta su desempeño y nivel salarial.

Información cuantitativa

Número de reuniones del Comité de Incentivos al Personal o similar durante el ejercicio

Valor

1

Número de empleados que han recibido una remuneración variable durante el ejercicio

Valor

27

Número total de bonificaciones garantizadas otorgadas durante el ejercicio

Valor

184

Monto total de bonificaciones garantizadas otorgadas durante el ejercicio

Valor

4,428

Número total de compensaciones adicionales (sing-on awards) realizadas durante el ejercicio

Valor

228

Monto total de compensaciones adicionales (sing-on awards) realizadas durante el ejercicio

Valor

2,493

Desglose del monto de remuneraciones otorgado durante el ejercicio en fijo y variable

Descripción

Valor

Porcentaje

Fijo \$ 94.315.-

0

0,00%

Variable \$ 5.420.-

0

0,00%

Variaciones significativas periódicas del coeficiente de apalancamiento

Coeficiente de Apalancamiento Septiembre – 2016
(cifras expresadas en miles de pesos)

Las principales variaciones del presente indicador, se dan en el numerador que de Diciembre-2015 a Septiembre-2016, paso de 590.878 a 760.686 (variación + 28.74%).

En cuanto al denominador, los cambios más importantes se registraron en el rubro Títulos Públicos, conformado en su mayoría por instrumentos emitidos por el BCRA, los cuales aumentaron un 47.01%, mientras que las operaciones de pases registraron una disminución del 77.62%. Como consecuencia de ello, el denominador paso de 9.297.603 en Diciembre-2015 a 6.911.449 en Septiembre-2016, lo que representa una disminución de 25.66%

En función de lo expuesto precedentemente, el Coeficiente de Apalancamiento aumentó de 6.36% en Diciembre-2015 a 11.01% en Septiembre-2016.

| Riesgo | Específico | General | Adicional | Total |
|----------------------------------|-------------------|----------------|------------------|--------------|
| Tasa de Interés | 0.00 | 0.00 | - | 0.00 |
| Posiciones en Acciones | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Tipo de Cambio | - | - | - | 16,223.00 |
| Posiciones en Operaciones | - | - | - | 0.00 |

Apartado C - Exposición al riesgo y su evaluación

Capítulo 11 - Apalancamiento

Información cuantitativa

Cuadro de Conciliación

| Cuadro Comparativo Resumen | | |
|-----------------------------------|--|---------------------|
| Nro Fila | Concepto | Importe |
| 1 | Total del activo consolidado según los estados contables consolidados para Publicación Trimestral / Anual | 6,900,046.00 |
| 2 | Ajustes por diferencias en el alcance de la consolidación con fines de supervisión | 0.00 |
| 3 | Ajustes por activos fiduciarios reconocidos en el balance pero que se excluyen de la medida de la exposición | 0.00 |
| 4 | Ajustes por instrumentos financieros derivados | 28,131.00 |
| 5 | Ajustes por operaciones de financiación con valores (SFTs) | 611,996.00 |
| 6 | Ajustes por las exposiciones fuera del balance | 1,750.00 |
| 7 | Otros ajustes | -630,474.00 |
| 8 | Exposición para el coeficiente de apalancamiento | 6,911,449.00 |

Apartado C - Exposición al riesgo y su evaluación

Capítulo 11 - Apalancamiento

Información cuantitativa

Apertura del Coeficiente de Apalancamiento

| Nro Fila | Concepto | Importe |
|---|--|---------------------|
| Exposiciones en el balance | | |
| 1 | Exposiciones en el balance (se excluyen derivados y SFTs, se incluyen los activos en garantía) | 6,275,142.00 |
| 2 | (Activos deducidos del PNB - Capital de nivel 1) | -5,570.00 |
| 3 | Total de las exposiciones en el balance (excluidos derivados y SFTs) | 6,269,572.00 |
| Exposiciones por derivados | | |
| 4 | Costo de reposición vinculado con todas las transacciones de derivados (neto del margen de variación en efectivo admisible) | 21,061.00 |
| 5 | Incremento por la exposición potencial futura vinculada con todas las operaciones de derivados | 7,070.00 |
| 6 | Incremento por activos entregados en garantía de derivados deducidos de los activos del balance | 0.00 |
| 7 | (Deducciones de cuentas a cobrar por margen de variación en efectivo entregado en transacciones con derivados) | 0.00 |
| 8 | (Exposiciones con CCP, en la cual la entidad no está obligada a indemnizar al cliente) | 0.00 |
| 9 | Monto nocional efectivo ajustado de derivados de crédito suscriptos | 0.00 |
| 10 | (Reducciones de nocionales efectivos de derivados de crédito suscriptos y deducciones de EPF de derivados de crédito suscriptos) | 0.00 |
| 11 | Total de las exposiciones por derivados | 28,131.00 |
| Operaciones de financiación con valores (SFTs) | | |
| 12 | Activos brutos por SFTs (sin neteo) | 611,996.00 |
| 13 | (Importes a netear de los activos SFTs brutos) | 0.00 |
| 14 | Riesgo de crédito de la contraparte por los activos SFTs | 0.00 |
| 15 | Exposición por operaciones en calidad de agente | 0.00 |
| 16 | Total de las exposiciones por SFTs | 611,996.00 |
| Exposiciones fuera del balance | | |
| 17 | Exposiciones fuera de balance a su valor nocional bruto | 414,938.00 |
| 18 | (Ajustes por la conversión a equivalentes crediticios) | -413,188.00 |
| 19 | Total de las exposiciones fuera del balance | 1,750.00 |
| Capital y Exposición total | | |
| 20 | PNB - Capital de nivel 1 (valor al cierre del período) | 760,686.00 |
| 21 | Exposición total | 6,911,449.00 |
| Coeficiente de Apalancamiento | | |
| 22 | Coeficiente de Apalancamiento | 11.01 |
| Información adicional | | |
| 23 | Otras exposiciones titulizadas | 0.00 |
| 24 | Posiciones por otras exposiciones titulizadas | 0.00 |

Apartado C - Exposición al riesgo y su evaluación

Capítulo 11 - Apalancamiento

Información cuantitativa

Cuadro de Reconciliación

| Nro Fila | Concepto | Importe |
|---------------------|--|---------------------|
| 1 | Total del activo consolidado según los estados contables consolidados para Publicación Trimestral/Anual | 6,900,046.00 |
| 2 | Ajustes por diferencias en el alcance de la consolidación con fines de supervisión | 0.00 |
| 3 | (Activos originados por Derivados) | 0.00 |
| 4 | (Activos originados por operaciones con pases y otros) | 0.00 |
| 5 | Previsiones por riesgo de incobrabilidad de carácter global de financiaciones en situación normal | 2,680.00 |
| 6 | Otros ajustes | -627,584.00 |
| | AJUSTE SALDOS PENDIENTE DE LIQ POR OP A TERMINO | -13,322.00 |
| | AJUSTE TITULOS PUB VINCULADOS A PASES ACTIVOS | -613,129.00 |
| | AJUSTE PRIMAS POR PASES ACTIVOS | -1,133.00 |
| | Exposiciones en el balance | 6,275,142.00 |

Apartado C - Exposición al riesgo y su evaluación

Capítulo 12 - Riesgo de liquidez

Información cualitativa

Factores explicativos de los resultados del LCR y su evolución en el tiempo

Perfil de Liquidez – Septiembre – 2016

(Todos los importes son expresados en miles de Pesos)

Generalidades:

La Entidad cuenta con políticas claramente definidas en materia de liquidez desde hace más de 10 años, las cuales no han sufrido modificaciones de importancia, y cuya estricta aplicación ha permitido a la Entidad sortear sin sobresaltos todas las crisis que ha atravesado el sistema financiero. Dichas políticas tienen como pilar fundamental la voluntad del accionista mayoritario de priorizar la liquidez a la rentabilidad como herramienta para evitar trasladarle al Mercado de Valores riesgos provenientes del sistema financiero. Adicionalmente, los Directores y Gerentes se reúnen semanalmente a fin de monitorear, entre otros temas, la situación financiera y la aplicación de las políticas analizando los reportes que emite la Gerencia de Finanzas. La Gerencia de Riesgos Integrales desarrolla escenarios específicos presentando semanalmente al Directorio un reporte que incluye la proyección de usos y aplicaciones de fondos del Banco al fin del mes en curso y la situación esperada bajo un escenario de estrés.

Asimismo, la Entidad mantiene un porcentaje importante de sus recursos en una reserva estratégica de liquidez conformada por activos de muy bajo riesgo y rápida realización o utilizables en mercados de gran volumen para la captación de fondos o aceptados por el B.C.R.A. para sus operaciones de mercado o como prestamista de última instancia (Pases, Lebac y Nobac).

Adicionalmente, se informa al Directorio acerca del cumplimiento de las políticas de crédito en cuanto a los siguientes aspectos:

- a. Mantenimiento de una cartera de préstamos corporativos de corto plazo, reportando los plazos de uso de fondos de los clientes de la cartera corporativa y el indicador de plazo promedio de esta cartera.
- b. Riesgos de inmovilización por tenencia de certificados de participación en fideicomisos financieros aún no colocados en oferta pública, mediante el reporte de los saldos de estas tenencias.

Asimismo, el análisis de riesgos de contexto incluye el monitoreo de una serie de variables macroeconómicas que generan alertas en caso de desvíos significativos en aspectos relacionados con el riesgo de liquidez.

Ratio de Cobertura de Liquidez – Septiembre- 2016:

El Ratio de Cobertura de Liquidez de la Entidad (LCR), ha sido calculado según lineamientos que surgen de la normativa vigente dictada por el Banco Central de la República Argentina.

Las mediciones del LCR obtenidas para los últimos 3 meses fueron las siguientes, julio, agosto y septiembre-2016 1.13, 1.10 y 1.20 respectivamente. Como queda expuesto las mismas son superiores a las mínimas requeridas según el cronograma dispuesto en la Sección 9 - Disposiciones Transitorias del T.O vigente ("0.70" - hasta diciembre de 2016) incluso de la definida como límite en la Sección 1 - Instrucciones Generales del mismo ordenamiento ("1" - a cumplimentar a partir de enero-2019).

A fin de ampliar el análisis de los distintos componentes que participan del Ratio de referencia, hemos practicado un cálculo complementario confeccionando el mismo Ratio, pero considerando tanto al FALAC como a las Salidas de Efectivo Netas Totales - (siguientes 30 días) al 100%. Sin tomar en cuenta los ponderadores de Aforo que se aplican al primero de los términos, ni los Factores aplicables a las entradas y salidas de fondos. Este nuevo cálculo del LCR arroja julio, agosto y Septiembre-2016 1.35, 1.30 y 1.16 respectivamente.

LCR al 30-09-2016 ---> 1.20

Los Fondos de Activos Líquidos de Alta Calidad (FALAC) ascienden a \$ 5.405.444.-

Los mismos están conformados de la siguiente manera, un 70% en Letras emitidas por el BCRA y Títulos Públicos en Pesos, un 28% corresponde a Fondos depositados en las Cuentas Corrientes en el BCRA (52% cuenta en pesos y el 48% restante en la de Dólares) y 2% en Efectivo en Caja.

Las Salidas de Efectivo Netas Totales (siguientes 30 días corridos), que conforma el denominador de la fórmula, asciende a \$ 4.673.482.- El mismo está compuesto por Salidas de Efectivo \$ 5.016.505.- y Entradas de Efectivo \$ 343.023.-

Salidas de Efectivo: El 99% de este concepto surge del fondeo mayorista y de estos, la mayor parte corresponde a depósitos a la vista relacionados con la operatoria bursátil, cuyos principales titulares son agentes miembros del MERVAL.

Entradas de Efectivo: el 81% de estas, corresponden a cancelaciones de Operaciones de Underwriting, en las cuales el Banco participa como inversor, 15% a Operaciones de Call Money, mientras que el 4% restante, resultan en su mayor parte de los saldos que registran las cuentas de corresponsales en pesos y Moneda Extranjera.

La única posibilidad que el LCR disminuya significativamente generando una señal de alerta, sería mediante una modificación de la política de negocios que implicara un cambio de aplicación de recursos de activos alta liquidez como los que actualmente posee el Banco, por otros de mediano y largo plazo. Destacamos que tal aspecto no se encuentra contemplado en los planes de la actual Dirección.

Apartado C - Exposición al riesgo y su evaluación

Capítulo 12 - Riesgo de liquidez

Información cuantitativa

Ratio de Cobertura de Liquidez

| COMPONENTE | | MES 1 | | MES 2 | | MES 3 | |
|---|--|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| | | VALOR TOTAL NO PONDERADO | VALOR TOTAL PONDERADO | VALOR TOTAL NO PONDERADO | VALOR TOTAL PONDERADO | VALOR TOTAL NO PONDERADO | VALOR TOTAL PONDERADO |
| ACTIVOS LIQUIDOS DE ALTA CALIDAD | | | | | | | |
| 1 | Activos líquidos de alta calidad totales (FALAC) | 4.333.258,00 | 3.762.680,20 | 4.865.073,00 | 4.213.597,60 | 5.405.444,00 | 4.651.606,60 |
| SALIDAS DE EFECTIVO | | | | | | | |
| 2 | Depósitos minoristas y depósitos efectuados por MiPyMEs, de los cuales: | 38.234,00 | 6.353,55 | 43.213,00 | 6.891,80 | 37.011,00 | 5.886,50 |
| 3 | Depósitos estables | 3.681,00 | 184,05 | 3.513,00 | 175,65 | 4.310,00 | 215,50 |
| 4 | Depósitos menos estables | 34.553,00 | 6.169,50 | 39.700,00 | 6.716,15 | 32.701,00 | 5.671,00 |
| 5 | Fondeo mayorista no garantizado, del cual: | 3.456.251,00 | 3.455.628,80 | 3.936.124,00 | 3.931.522,00 | 4.977.515,00 | 4.045.502,75 |
| 6 | Depósitos operativos (todas las contrapartes) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.242.363,00 | 310.590,75 |
| 7 | Depósitos no operativos (todas las contrapartes) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 8 | Deuda no garantizada | 3.456.251,00 | 3.455.628,80 | 3.936.124,00 | 3.931.522,00 | 3.735.152,00 | 3.734.912,00 |
| 9 | Fondeo mayorista garantizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 10 | Requisitos adicionales, de los cuales: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 11 | Salidas relacionadas con posiciones en derivados y otros requerimientos de garantías | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 12 | Salidas relacionadas con la pérdida de fondeo en instrumentos de deuda | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 13 | Facilidades de crédito y liquidez | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 14 | Otras obligaciones de financiación contractual | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 15 | Otras obligaciones de financiación contingente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 16 | SALIDAS DE EFECTIVO TOTALES | 3.494.485,00 | 3.461.982,35 | 3.979.337,00 | 3.938.413,80 | 5.014.526,00 | 4.051.389,25 |
| ENTRADAS DE EFECTIVO | | | | | | | |
| 17 | Crédito garantizado (operaciones de pase) | 238.584,00 | 0,00 | 423.736,00 | 0,00 | 612.751,00 | 0,00 |
| 18 | Entradas procedentes de posiciones que no presentan atraso alguno | 283.947,00 | 122.249,50 | 258.759,00 | 102.595,50 | 343.023,00 | 189.449,00 |
| 19 | Otras entradas de efectivo | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 20 | ENTRADAS DE EFECTIVO TOTALES | 283.947,00 | 122.249,50 | 258.759,00 | 102.595,50 | 343.023,00 | 189.449,00 |
| TOTALES | | | | | | | |
| 21 | FALAC TOTAL | 4.333.258,00 | 3.762.680,20 | 4.865.073,00 | 4.213.597,60 | 5.405.444,00 | 4.651.606,60 |
| 22 | SALIDAS DE EFECTIVO NETAS TOTALES | 3.212.593,00 | 3.339.732,85 | 3.722.561,00 | 3.835.818,30 | 4.673.482,00 | 3.861.940,25 |
| 23 | RATIO DE COBERTURA DE LIQUIDEZ (%) | 1,35 | 1,13 | 1,30 | 1,10 | 1,16 | 1,20 |

**Disciplina de Mercado
Estructura Capital**

Período: 30/09/2016
Entidad: BANCO DE VALORES S.A.

| Código | Capital Ordinario Nivel 1: Instrumentos y reservas | Saldo | Ref. Etapa 3 | Cuantía sujeta al tratamiento previo a Basilea III |
|--------|---|---------|--------------|--|
| 1 | Capital social ordinario admisible emitido directamente más las primas de emisión relacionadas | 75,000 | | |
| | Capital social, excluyendo acciones con preferencia patrimonial (8.2.1.1.) | 75,000 | | |
| | Aportes no capitalizados (8.2.1.2.) | 0 | | |
| | Ajustes al patrimonio (8.2.1.3.) | 0 | | |
| | Primas de emisión (8.2.1.7.) | 0 | | |
| 2 | Beneficios no distribuidos | 290,207 | | |
| | Resultados no asignados (de ejercicios anteriores y la parte pertinente del ejercicio en curso) (8.2.1.5. y 8.2.1.6.) | 290,207 | | |
| 3 | Otras partidas del resultado integral acumuladas (y otras reservas) | 401,050 | | |
| | Reservas de utilidades (8.2.1.4.) | 401,050 | | |
| 5 | Capital social ordinario emitido por filiales y en poder de terceros (cuantía permitida en el CON1 del grupo) | 0 | | |
| | Participaciones minoritarias en poder de terceros (8.2.1.8.) | 0 | | |
| 6 | Subtotal: Capital Ordinario Nivel 1 antes de conceptos deducibles | 766,257 | | |

| Código | Capital Ordinario Nivel 1: Conceptos deducibles | Saldo | Ref. Etapa 3 | Cuantía sujeta al tratamiento previo a Basilea III |
|--------|---|-------|--------------|--|
| 7 | Ajustes de valoración prudencial (8.4.1.11., 8.4.1.14., 8.4.1.15.) | 0 | | |
| 8 | Fondo de comercio (neto de pasivos por impuestos relacionados) (8.4.1.8.) | 0 | | |
| 9 | Otros intangibles salvo derechos del servicio de créditos hipotecarios (netos de pasivos por impuestos relacionados) (8.4.1.9.) | 5,443 | | |
| 10 | Activos por impuestos diferidos que dependen de la rentabilidad futura de la entidad, excluidos los procedentes de diferencias temporales (neto de pasivos por impuestos relacionados) | 0 | | |
| | Saldos a favor por aplicación del impuesto a la ganancia mínima presunta (netos de las provisiones por riesgo de desvalorización) (8.4.1.1.) | 0 | | |
| 12 | Insuficiencia de provisiones para pérdidas esperadas (8.4.1.12.) | 0 | | |

| | | | | |
|----|---|---------|--|---|
| 13 | Ganancias en ventas relacionadas con operaciones de titulización (8.4.1.16.) | 0 | | |
| 14 | Ganancias y pérdidas debidas a variaciones en el riesgo de crédito propio sobre pasivos contabilizados al valor razonable (8.4.1.17.) | 0 | | |
| 16 | Inversión en acciones propias (si no se ha compensado ya en la rúbrica de capital desembolsado del balance de situación publicado) | 0 | | |
| 18 | Inversiones en el capital de entidades financieras y de empresas de servicios complementarios no sujetas a supervisión consolidada y compañías de seguro, hasta el 10% del capital social (8.4.2.1.) | 0 | | 0 |
| 19 | Inversiones significativas en el capital ordinario de entidades financieras y de empresas de serv. compl. no sujetas a superv. cons. y compañías de seguro, más del 10% del capital social (8.4.2.2.) | 0 | | 0 |
| 26 | Conceptos deducibles específicos nacionales | 127 | | |
| | Accionistas (8.4.1.7.) | 0 | | |
| | Inversiones en el capital de entidades financieras sujetas a supervisión consolidada (8.4.1.19.) | 0 | | |
| | Participaciones en empresas deducibles (8.4.1.13.) | 127 | | |
| | Otras (8.4.1.2., 8.4.1.3., 8.4.1.4., 8.4.1.5., 8.4.1.7., 8.4.1.10.) | 0 | | |
| 27 | Conceptos deducibles aplicables al CO1 debido a insuficiencias de capital adicional de nivel 1 y capital de nivel 2 para cubrir deducciones | 0 | | |
| 28 | Subtotal: Conceptos Deducibles del Capital Ordinario Nivel 1 | 5,570 | | |
| 29 | Total: Capital Ordinario Nivel 1 (CO1) | 760,687 | | |

| Código | Capital Adicional Nivel 1: Instrumentos | Saldo | Ref. Etapa 3 | Cuantía sujeta al tratamiento previo a Basilea III |
|--------|--|-------|--------------|--|
| 30 | Instrumentos admisibles como Capital Adicional de nivel 1 emitidos directamente más las Primas de Emisión relacionadas (8.2.2.1., 8.2.2.2., 8.3.2.) | 0 | | |
| 31 | De los cuales: clasificados como Patrimonio Neto | 0 | | |
| 32 | De los cuales: clasificados como Pasivo | 0 | | |
| 33 | Instrumentos de capital emitidos directamente sujetos a eliminación gradual del capital adicional de Nivel 1 | 0 | | |
| 34 | Instrumentos incluidos en el Capital Adicional Nivel 1 emitidos por filiales y en poder de terceros (cuantía permitida en el CAN1 de Grupo) (8.2.2.3.) | 0 | | |
| 35 | De los cuales: instrumentos sujetos a eliminación gradual del CAN1 | 0 | | |
| 36 | Subtotal: Capital Adicional Nivel 1 antes de conceptos deducibles | 0 | | |

| Código | Capital Adicional Nivel 1: Conceptos deducibles | Saldo | Ref. Etapa 3 | Cuantía sujeta al tratamiento previo a Basilea III |
|--------|--|-------|--------------|--|
| 37 | Inversión en instrumentos propios incluidos en el capital adicional de Nivel 1, cuya cuantía deberá deducirse del CAN1 | 0 | | |
| 39 | Inversiones en el capital de entidades financieras y de empresas de servicios complementarios no sujetas a supervisión consolidada y compañías de seguro, hasta el 10% del capital social (8.4.2.1.) | 0 | | 0 |

| | | | | |
|----|---|---------|--|---|
| 40 | Inversiones significativas en el capital ordinario de entidades financieras y de empresas de serv. compl. no sujetas a superv. cons. y compañías de seguro, más del 10% del capital social (8.4.2.2.) | 0 | | 0 |
| 41 | Conceptos deducibles específicos nacionales | 0 | | |
| 42 | Conceptos deducibles aplicados al adicional nivel 1 debido a insuficiencias de capital adicional de nivel 2 para cubrir deducciones | 0 | | |
| 43 | Subtotal: Conceptos Deducibles del Capital Adicional Nivel 1 | 0 | | |
| 44 | Total: Capital Adicional Nivel 1 (CA1) | 0 | | |
| 45 | Total: Patrimonio Neto Básico (PNB) - Capital de Nivel 1 | 760,687 | | |

| Código | Patrimonio Neto Complementario - Capital Nivel 2: Instrumentos y provisiones | Saldo | Ref. Etapa 3 | Cuantía sujeta al tratamiento previo a Basilea III |
|--------|---|-------|--------------|--|
| 46 | Instrumentos admisibles como capital de nivel 2 emitidos directamente más las Primas de Emisión relacionadas (8.2.3.1., 8.2.3.2., 8.3.3.) | 0 | | |
| 47 | Instrumentos de capital emitidos directamente sujetos a eliminación gradual del capital de Nivel 2 | 0 | | |
| 48 | Instrumentos incluidos en el capital de nivel 2 emitidos por filiales y en poder de terceros (8.2.3.4.) | 0 | | |
| 49 | De los cuales: instrumentos sujetos a eliminación gradual del PNC | 0 | | |
| 50 | Provisiones por riesgo de incobrabilidad (8.2.3.3.) | 1,567 | | |
| 51 | Subtotal: Patrimonio Neto Complementario (PNC) - Capital Nivel 2 antes de conceptos deducibles | 1,567 | | |

| Código | Patrimonio Neto Complementario - Capital Nivel 2: Conceptos deducibles | Saldo | Ref. Etapa 3 | Cuantía sujeta al tratamiento previo a Basilea III |
|--------|---|-----------|--------------|--|
| 52 | Inversión en instrumentos propios incluidos en el capital adicional de Nivel 2, cuya cuantía deberá deducirse del capital de Nivel 2 | 0 | | |
| 54 | Inversiones en el capital de entidades financieras y de empresas de servicios complementarios no sujetas a supervisión consolidada y compañías de seguro, hasta el 10% del capital social (8.4.2.1.) | 0 | | 0 |
| 55 | Inversiones significativas en el capital ordinario de entidades financieras y de empresas de serv. compl. no sujetas a superv. cons. y compañías de seguro, más del 10% del capital social (8.4.2.2.) | 0 | | 0 |
| 56 | Conceptos deducibles específicos nacionales | 0 | | |
| 57 | Subtotal: Conceptos Deducibles del PNC - Capital Nivel 2 | 0 | | |
| 58 | Total: Patrimonio Neto Complementario (PNC) - Capital Nivel 2 | 1,567 | | |
| 59 | Total: Capital Total | 762,254 | | |
| 60 | Activos Totales ponderados por riesgo (APR) | 1,214,788 | | |

| Código | Coeficientes | Saldo | Ref. Etapa 3 | Cuantía sujeta al tratamiento previo a Basilea III |
|--------|---|-------|--------------|--|
| 61 | CO _{n1} / APR (%) | 62.62 | | |
| 62 | PNB / APR (%) | 62.62 | | |
| 63 | (PNB + PNC) / APR (%) | 62.75 | | |
| 64 | Margen requerido de la Institución (en porcentaje de los activos ponderados por riesgo) | 0.00 | | |
| 65 | Del cual: margen de conservación del capital requerido | 0.00 | | |
| 66 | Del cual: margen anticíclico requerido específico del banco | 0.00 | | |
| 67 | Del cual: margen G-SIB requerido | 0.00 | | |
| 68 | Capital ordinario de Nivel 1 disponible para cubrir los márgenes (en porcentaje de los activos ponderados por riesgo) | 0.00 | | |

| Código | Importes por debajo de los umbrales de deducción (antes de la ponderación por riesgo) | Saldo | Ref. Etapa 3 | Cuantía sujeta al tratamiento previo a Basilea III |
|--------|---|-------|--------------|--|
| 72 | Inversiones no significativas en el capital de otras entidades financieras | 0 | | |
| 73 | Inversiones significativas en el capital ordinario de otras entidades financieras | 0 | | |
| 75 | Activos por impuestos diferidos procedentes de diferencias temporales (neto de pasivos por impuestos relacionados), ganancia mínima presunta (8.4.1.1.) | 0 | | |

| Código | Límites máximos aplicables a la inclusión de previsión en el capital de nivel 2 | Saldo | Ref. Etapa 3 | Cuantía sujeta al tratamiento previo a Basilea III |
|--------|--|--------|--------------|--|
| 76 | Previsiones admisibles para inclusión en el capital de nivel 2 con respecto a las posiciones sujetas al método estándar (antes de la aplicación del límite máximo) | 1,567 | | |
| 77 | Límite máximo a la inclusión de provisiones en el capital de nivel 2 con arreglo al método estándar | 15,185 | | |

| Código | Instrumentos de capital sujetos a eliminación gradual (entre 01.01.2018 y 01.01.2022) | Saldo | Ref. Etapa 3 | Cuantía sujeta al tratamiento previo a Basilea III |
|--------|--|-------|--------------|--|
| 82 | Límite máximo actual a los instrumentos CA _{n1} sujetos a eliminación gradual | 0 | | |
| 83 | Importe excluido del CA _{n1} debido al límite máximo | 0 | | |
| 84 | Límite máximo actual a los instrumentos PN _c sujetos a eliminación gradual | 0 | | |
| 85 | Importe excluido del PN _c debido al límite máximo | 0 | | |

**Disciplina de Mercado
Modelo de Conciliación**

Período: 30/09/2016
Entidad: BANCO DE VALORES S.A.

| | Etapa 1 | |
|--|---|---|
| | Estados Financieros Consolidados para Publicación | Estados Financieros Consolidados para Supervisión |
| Activo | | |
| Disponibilidades | 1.650.748 | 1.650.748 |
| Títulos públicos y privados | 3.771.219 | 3.771.219 |
| Préstamos | 204.180 | 204.180 |
| Otros créditos por intermediación financiera | 1.105.170 | 1.105.170 |
| Participaciones en otras sociedades | 15.690 | 15.690 |
| Créditos diversos | 81.364 | 81.364 |
| Bienes de uso | 65.524 | 65.524 |
| Bienes diversos | 708 | 708 |
| Bienes intangibles | 5.443 | 5.443 |
| Activo Total | 6.900.046 | 6.900.046 |
| Pasivo | | |
| Depósitos | 4.927.662 | 4.927.662 |
| Otras obligaciones por intermediación financiera | 890.135 | 890.135 |
| Obligaciones diversas | 235.798 | 235.798 |
| Previsiones | 22.493 | 22.493 |
| Pasivo Total | 6.076.088 | 6.076.088 |
| Patrimonio Neto | | |
| Capital Social | 75.000 | 75.000 |
| Reserva de utilidades | 401.050 | 401.050 |
| Resultado no asignados | 347.908 | 347.908 |
| Patrimonio Neto Total | 823.958 | 823.958 |
| Estado de Resultados | | |
| Ingresos financieros | 891.927 | 891.927 |
| Egresos Financieros | 216.489 | 216.489 |
| Margen bruto de intermediación | 675.438 | 675.438 |
| Cargo por incobrabilidad | 1.548 | 1.548 |
| Ingresos por servicios | 142.016 | 142.016 |
| Egresos por servicios | 43.742 | 43.742 |
| Gastos de administración | 247.267 | 247.267 |
| Resultado neto por intermediación financiera | 524.897 | 524.897 |
| Utilidades diversas | 23.535 | 23.535 |
| Pérdidas diversas | 2.169 | 2.169 |
| Resultado neto antes del impuesto a las ganancias | 546.263 | 546.263 |
| Impuesto a las ganancias | 198.355 | 198.355 |
| Resultado neto del período/ejercicio | 347.908 | 347.908 |

**Disciplina de Mercado
Apertura del Capital**

Período: 30/09/2016
Entidad: BANCO DE VALORES S.A.

| | Estados Financieros Consolidados de Publicación | Estados Financieros Consolidados para Supervisión | Estados Financieros Consolidados para Supervisión Desagregado | Componente del Capital Regulatorio |
|---|--|---|--|--|
| 160000 - Participaciones en otras sociedades | 15.690 | 15.690 | | |
| Participaciones en empresas deducibles (8.4.1.13.) | | | 127 | 26 |
| 210000 - Bienes intangibles | 5.443 | 5.443 | | |
| Otros intangibles salvo derechos del servicio de créditos hipotecarios (netos de pasivos por impuestos relacionados) (8.4.1.9.) | | | 5.443 | 9 |
| 410000 - Capital Social | 75.000 | 75.000 | | |
| Capital social, excluyendo acciones con preferencia patrimonial (8.2.1.1.) | | | 75.000 | 1 |
| 440000 - Reserva de utilidades | 401.050 | 401.050 | | |
| Reservas de utilidades (8.2.1.4.) | | | 401.050 | 3 |
| 450000 - Resultado no asignados | 347.908 | 347.908 | | |
| Resultados no asignados (de ejercicios anteriores y la parte pertinente del ejercicio en curso) (8.2.1.5. y 8.2.1.6.) | | | 290.207 | 2 |

Disciplina de Mercado
Características Principales

Período: 30/09/2016
Entidad: BANCO DE VALORES S.A.

Referencia: 1

| Código | Instrumento Capital | Descripción |
|---------------|--|---|
| 1 | Emisor | BANCO DE VALORES S.A. |
| 2 | Identificador único | 1 |
| 3 | Legislación(es) por la(s) que se rige el instrumento | Legislación Argentina |
| 4 | Admisible a nivel individual / grupo / individual y grupo | Individual |
| 5 | Tipo de instrumento | Acciones Ordinarias Nominativas no Endosables |
| 6 | Cuantía reconocida en el capital regulatorio (cifra monetaria en miles, en la fecha de divulgación más reciente) | 75.000 |
| 7 | Valor nominal del instrumento | \$1.- por Acción |
| 8 | Clasificación contable (Patrimonio Neto, Pasivo o Participación minoritaria) | Patrimonio Neto |