

1. Gestión de riesgos en el Grupo Credit Suisse

CSSV se adhiere a las políticas y sistemas establecidos para el Grupo Credit Suisse en lo referente a la gestión de riesgos, en aquellos aspectos que le son de aplicación y manteniendo el principio de proporcionalidad respecto a su perfil de riesgos. A fin de asegurar el cumplimiento de dichas políticas, CSSV dispone de una estructura de comités y órganos de gobierno.

La prudencia en la asunción de riesgos, de acuerdo con las prioridades estratégicas, forma parte fundamental del negocio del Grupo. Para ello, se ha constituido una función de riesgos independiente, cuya contribución es primordial en el proceso de planificación del negocio. Los principales objetivos de la gestión de riesgos consisten en proteger la fortaleza financiera y la reputación del Grupo, a la vez que se asegura una adecuada asignación de capital entre los distintos negocios.

La organización de la función de gestión de riesgos refleja la naturaleza de los riesgos incurridos por el Grupo a efectos de garantizar su adecuada gestión y control. A continuación se incluyen los principales órganos de gobierno en lo relacionado con la gestión de riesgos.

- Consejo de Administración: define la tolerancia general al riesgo
- Comité de Riesgos: apoya al Consejo de Administración en su función de supervisión de la estructura, perfil de riesgos y solvencia. Fija los límites generales de riesgo, junto con el Consejo de Administración.
- Comité de Auditoría: apoya al Consejo de Administración mediante el control de la información financiera, control interno, contabilidad y cumplimiento legal y regulatorio.
- Comité de asignación de capital y gestión de riesgos (CARMC): realiza una revisión mensual de las exposiciones al riesgo, riesgo de concentración y otras actividades relacionadas con la gestión de riesgos (gestión de activos y pasivos y liquidez, riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo regulatorio y operacional).
- Comités de gestión de riesgos en cada área de negocio

Estos comités de riesgos reciben el apoyo del área de Tesorería del Grupo, que es responsable de la gestión del balance, liquidez, gestión de capital y políticas de cobertura.

La función de gestión de riesgos, que es independiente del negocio, engloba las siguientes áreas: Gestión de Riesgo Estratégico, Gestión y Medición del Riesgo, Gestión del Riesgo de Crédito, Gestión del Riesgo Operacional, Gestión de la continuidad del negocio (Business Continuity), Gestión del Riesgo Tecnológico y Gestión de Riesgo Reputacional.

2. Políticas de gestión de riesgos

Las principales políticas internas relacionadas con la gestión de riesgos se resumen a continuación. Éstas políticas se comunican a todo el personal del Grupo a través de documentos incluidos en la intranet y de las áreas de riesgos correspondientes:

- Política global de gestión del riesgo de crédito: establece las líneas generales relacionadas con la gestión del riesgo de crédito: responsabilidades de la función de riesgo de crédito, atribuciones para la aprobación de políticas de riesgo de crédito, principios generales para la medición del riesgo de crédito, control del riesgo de crédito y recuperaciones, etc.
- Política de capital económico y riesgo de mercado: establece los principios generales en relación con el capital económico y la gestión del riesgo de mercado en el Grupo. Delimitación de responsabilidades para la aplicación de la metodología de capital económico y para la gestión del riesgo de mercado, definición de capital económico y riesgo de mercado y sus principales límites, información de gestión y principales políticas a aplicar en caso de superar los límites de riesgo.
- Marco para la gestión del riesgo de liquidez: el área de Tesorería realiza una gestión centralizada de la financiación con el objetivo de asegurar que todas las filiales y sucursales tienen acceso a la financiación necesaria bajo cualquier circunstancia. Este documento marco establece el modelo de gobierno del riesgo de liquidez y los principios generales de gestión, medición y control del riesgo.
- Política de riesgo operacional: la responsabilidad de la gestión de este riesgo es inherente a todas las funciones de la organización y, por tanto, aplicable a todo el personal. El documento incluye: la definición de lo que el Grupo considera riesgo operacional, delimitación de responsabilidades en la gestión del riesgo operacional y las principales metodologías de gestión de dicho riesgo.
- Política sobre recopilación de incidencias por riesgo operacional: describe los principios del Grupo sobre la identificación, captura, mantenimiento e información de las incidencias por riesgo operacional, estableciendo las correspondientes líneas de responsabilidad.
- Política sobre riesgo reputacional: establece el proceso a través del cual el Grupo evalúa el riesgo asociado a la reputación de la entidad.

3. Gestión de riesgos en CSSV

Tal como se ha indicado anteriormente, las políticas de riesgos del Grupo Credit Suisse son aplicables directamente a todas las sociedades del Grupo. Sin embargo, teniendo en cuenta la actividad de CSSV, en la que los riesgos

asumidos son básicamente riesgo operacional y reputacional, las principales políticas que le son de aplicación son las siguientes: Riesgo operacional, Recopilación de incidencias por riesgo operacional y Riesgo reputacional. A continuación se describen en mayor detalle las políticas y procedimientos establecidos para gestionar dichos riesgos.

El principal objetivo de las políticas y procedimientos de riesgo operacional es garantizar la pronta identificación, registro, evaluación, control, prevención y mitigación de dicho riesgo, asegurando además la generación de información para la Dirección.

El riesgo operacional está inherente en la mayor parte de las actividades de la Entidad y tanto su identificación completa como su cuantificación es compleja. Por ello, siguiendo las guías del Grupo, la Entidad considera que una adecuada gestión del riesgo operacional requiere que el responsable de cada división de negocio o soporte sea responsable del riesgo operacional inherente en su área y de disponer de los recursos y procedimientos necesarios para su gestión. El control del riesgo operacional se realiza por tanto a través de una red de controles, procedimientos, informes y líneas de responsabilidad.

Adicionalmente, el departamento de Gestión del Riesgo Operacional asegura la consistencia de las políticas, herramientas y prácticas de riesgo operacional en el Grupo y garantiza que los riesgos relevantes son reportados al nivel adecuado de la organización. El Grupo ha instaurado una serie de herramientas para la gestión, control y adecuada información del riesgo operacional que son utilizadas por CSSV para dicho cometido .

En lo referente al riesgo reputacional, el objetivo principal es evitar cualquier transacción o servicio que pueda dañar la reputación de la Entidad o su Grupo. Cuando exista o pueda existir dicho riesgo, la propuesta de negocio debe ser remitida al Comité Global de Riesgo Reputacional.

Respecto al riesgo de liquidez, gestionado centralizadamente desde el área de Tesorería, es, en cualquier caso muy bajo para CSSV. El coeficiente de liquidez regulatorio (cuyo mínimo legal es 10%) se encuentra de forma continuada por encima del 100% . Adicionalmente, en el caso muy poco probable de que existiera una mayor necesidad de liquidez, se obtendría a través de otras sociedades del Grupo, tal como se indica en el " Marco para la Gestión de la Liquidez" emitido por el área de Tesorería del Grupo.

3.1 Riesgo Operacional

a) Responsabilidades y organización

El Grupo Credit Suisse entiende como riesgo operacional el riesgo de pérdidas derivadas de de los procesos internos, las personas o sistemas, bien por ser inadecuados como por errores en los mismos, o producidas por hechos externos.

El riesgo reputacional es una posible consecuencia del riesgo operacional; sin embargo, su gestión se trata de forma separada.

El marco de gestión del riesgo operacional incluye tanto la actividad de determinados comités u órganos de gobierno, como procesos de gestión diaria, por ejemplo, la recopilación y análisis de información de pérdidas y deficiencias de control.

Es responsabilidad de todo el personal ser consciente de los riesgos inherentes a su función y entorno de trabajo y escalar a su supervisor cualquier incidencia significativa. En este sentido, el responsable de cada división de negocio o soporte es el principal responsable de la gestión diaria del riesgo operacional incurrido en su ámbito de actuación, debiendo para ello identificar los principales riesgos, evaluar su gestión continuada, asegurar el cumplimiento de las directrices del Grupo en relación al riesgo operacional y garantizar una adecuada supervisión de las personas a su cargo. Adicionalmente, debe tomar una actitud proactiva ante los incidentes relacionados con el riesgo operacional, en caso de producirse, y tomar las acciones necesarias para su mitigación e información.

El Grupo Credit Suisse ha desarrollado diferentes herramientas para la captura, medición y control de incidencias relacionadas con el riesgo operacional, con el objetivo de identificar y mitigar dicho riesgo. Entre ellas se incluyen las herramientas de reporting de incidencias, informes de auditoría interna, control interno de la información financiera, planes escritos de emergencia y continuidad y planes de formación para el personal.

b) Herramientas de gestión: sistemas de medición, comunicación, control y seguimiento:

El Grupo Credit Suisse ha desarrollado diferentes herramientas para la captura, medición y control de incidencias relacionadas con el riesgo operacional, con el objetivo de identificar y mitigar dicho riesgo. CSSV utiliza las siguientes herramientas:

- Mapa de riesgos: herramienta que recoge y evalúa los principales aspectos de control de la entidad, detectados a través de auditoría interna, informes de gestión o revisiones de la Dirección. El mantenimiento de esta herramienta es responsabilidad COO, que

determina, en su caso, la necesidad de escalar los aspectos analizados

- Herramienta de reporting de incidencias (My Incidents): una incidencia de riesgo operacional es un evento del que se podría derivar una pérdida para la entidad (aunque también pueda derivarse un beneficio) y que ilustra una debilidad en los sistemas de control que debe ser revisada y resuelta (por ejemplo, errores en el registro de operaciones, errores en la comunicación con clientes o en la ejecución de órdenes de clientes, errores en el proceso de transacciones, errores de valoración de productos, etc). My Incidents es una herramienta web utilizada globalmente por las áreas de front office, operaciones y otras áreas de soporte, con el objetivo de capturar y seguir las incidencias de riesgo operacional. El comité BORO es responsable del mantenimiento del sistema y de la publicación y cumplimiento de las políticas relacionadas con el mismo y revisa mensualmente todas las incidencias que supongan una pérdida económica registradas en My incidents
- Integrity hotline: herramienta a través de la cual se reportan, de forma anónima, incumplimientos graves de políticas del Grupo o normativa legal.
- Informes de auditoría interna
- Informes de autoevaluación del área de Finanzas (Qualitative Assurance Reviews - QAR, aplicados tanto a estados financieros como a informes regulatorios): consiste en una revisión independiente (realizada por personal del área de finanzas del Grupo cuya función es gestionar el riesgo operacional del área) de los controles aplicados en la confección de los estados financieros e informes regulatorios y la calidad de la información contenida en los mismos.
- Planes escritos de emergencia y continuidad que permiten limitar las pérdidas en caso de incidencias graves en el negocio. El Grupo Credit Suisse ha diseñado un plan de recuperación y resolución global (Global Recovery and Resolution Plan) que especifica las medidas adoptadas por el Grupo para hacer frente a situaciones de crisis severas y proporcionar a las autoridades regulatorias competentes la información necesaria en su caso. Adicionalmente, existe un Plan de Resolución y un Plan de Recuperación específicos para Credit Suisse Securities Sociedad de Valores S.A.
- Planes de formación, para asegurar el conocimiento y adecuada gestión por parte de todo el personal.

c) Valoración de la gestión del riesgo operacional

Teniendo en cuenta el bajo nivel de riesgo de la entidad y los resultados positivos de las revisiones independientes la gestión del riesgo operacional se considera adecuada y consistente con el riesgo asumido.

3.2 Riesgo Reputacional

a) Responsabilidades y organización

La política y procedimientos de control del riesgo reputacional no sustituyen ni eximen la obligatoriedad de realizar los controles necesarios y obtener las aprobaciones necesarias de otros órganos de control de la entidad (Dirección de Riesgos, Legal, Compliance etc). Cuando de estos procesos se derive la existencia de posibles riesgos reputacionales se evaluará la conveniencia de una valoración independiente denominada "Reputational Risk Review Process" (RRRP), que se describe en el siguiente punto. Todos los empleados son responsables de evaluar la necesidad de someter a este proceso las actividades que desarrollan.

Las siguientes acciones o transacciones son de obligada remisión para ser evaluadas a través del proceso RRRP:

1. Acciones o transacciones controvertidas, que atraerán la atención pública
2. Casos en que la identidad de un potencial cliente es controvertida o la actividad del potencial cliente puede atraer la atención pública
3. Acciones o transacciones que puedan suponer conflictos de interés
4. Acciones o transacciones cuya principal finalidad es una tratamiento contable favorable para el cliente o la entidad
5. Acciones o transacciones en las que la principal, o una de las principales, ventajas económicas se deriva de la aplicación de un determinado régimen fiscal
6. Renovaciones a precios fuera de mercado o rescate de operaciones vivas
7. Acciones o transacciones cuyo principal objetivo consiste en evitar o mitigar el efecto de requisitos regulatorios que afecten al cliente o a la entidad
8. Adquisiciones en las que el Grupo pasaría a tener una participación significativa en una compañía potencialmente controvertida
9. Financiar cualquier actividad que implique efectos medioambientales adversos no comunicados
10. "Self- referencing credits", productos de riesgo de crédito vendidos a la referencia de crédito o a una parte vinculada.
11. Acciones o transacciones asociadas con temas de seguridad internacional (casos de terrorismo, etc)
12. Transacciones de financiación estructurada de elevado riesgo
13. Apertura de cuentas con "PEP"s (Politically Exposed Persons). La política del Grupo Credit Suisse es evitar cualquier relación con PEP's que puedan suponer un riesgo inaceptable para la reputación del Grupo.

A la hora de determinar la remisión o no de una acción o transacción para su revisión a través del proceso RRRP, los empleados deben considerar si la

reputación del Grupo resultaría perjudicada en caso de que se le asociara con dicha acción o transacción en los medios de comunicación, siempre manteniendo un criterio de prudencia en la evaluación del riesgo.

b) Herramientas de gestión: sistemas de medición, comunicación, control y seguimiento:

Todos los empleados deben utilizar la web de riesgo reputacional para la remisión de una acción o transacción a efectos de determinar su evaluación de través del proceso RRRP.

El proceso a seguir es el siguiente:

1. Cualquier empleado: presenta la acción o transacción para su remisión a través de la web.
2. "Divisional endorser/Divisional approver": revisa la propuesta y decide si debe seguir el proceso de evaluación. El personal designado para la realización de esta función ocupa cargos directivos a nivel Grupo en la división correspondiente. En caso de decisión afirmativa, la propuesta se remite automáticamente al "Reputational Risk Approver".
3. "Reputational risk approver/Regional Approver": revisa la propuesta y confirma o rechaza su remisión a través de la web. No se aceptan decisiones comunicadas verbalmente.
4. CEO de la región / país: puede rechazar o modificar la propuesta remitida. En determinadas ocasiones, las propuestas significativas o controvertidas son remitidas al CEO para su información.

En circunstancias excepcionales, el responsable global de la división de negocio correspondiente puede solicitar que el "Global Reputational Risk Approver" revise la decisión tomada.

Para garantizar que el comité de dirección (Executive Board) del Grupo conoce las principales propuestas aceptadas o rechazadas se reportan regularmente los casos más significativos al comité denominado "Reputational Risk Sustainability Committee".

c) Valoración de la gestión del riesgo reputacional

De acuerdo con la actividad de la entidad y las políticas y herramientas establecidas para la gestión y control del riesgo reputacional, este riesgo se considera adecuadamente gestionado.

3.3 Medición de los riesgos

El Grupo Credit Suisse utiliza modelos internos para medir el riesgo de crédito, de mercado y operacional, para los que ha obtenido la autorización del regulador correspondiente. Sin embargo, y atendiendo a razones de proporcionalidad respecto a la complejidad de las operaciones, CSSV como entidad individual ha

optado por la opción 1 establecida en la Guía de Autoevaluación de Capital de la Empresas de Servicios de Inversión.

Para los demás riesgos a tener en cuenta (riesgo reputacional, de negocio, etc) la Entidad se ha acogido a la opción simplificada que establece la Guía.

a) Riesgo de crédito

La Entidad calcula el requerimiento de capital por riesgo de crédito aplicando el método estándar. Teniendo en cuenta que el activo de la sociedad está fundamentalmente constituido por depósitos a la vista en entidades de crédito y adquisiciones temporales de deuda del estado, el riesgo de crédito y, en consecuencia, el capital necesario para cubrirlo son poco significativos en relación al patrimonio de la entidad.

b) Riesgo de concentración

El riesgo de concentración se refiere a posiciones que pudieran causar pérdidas que pudieran amenazar la solvencia o capacidad de mantener sus operaciones a las entidades. Considerando la actividad de la entidad, cuyas principales posiciones son cuentas a cobrar con empresas del Grupo y adquisiciones temporales de deuda del Estado, es improbable que ninguna de estas posiciones pudiera generar pérdidas que amenacen la solvencia de la entidad.

El cumplimiento de los límites de concentración establecidos en la normativa vigente es controlado por el área de Finanzas, que, en base a la información recogida en los libros contables y otros informes regulatorios y de gestión, vela de manera continuada por el cumplimiento de los límites

c) Riesgo operacional

La Entidad utiliza el método del indicador básico para el cálculo de sus requerimientos de capital por riesgo operacional

d) Riesgo de tipo de interés estructural del balance

Dado que la sociedad no posee activos remunerados significativos, los ingresos y flujos de efectivos de las actividades de explotación son en su mayoría independientes de las variaciones de los tipos de interés.

e) Riesgo de liquidez

CSSV lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables y la disponibilidad de obtener financiación de otras entidades del Grupo en caso necesario. Por ello, se considera que no precisa capital adicional para la cobertura de este riesgo.

f) Riesgo de apalancamiento excesivo

En enero de 2014, el Comité de Basilea finalizó una definición de cómo debe computarse el ratio de apalancamiento y estableció un valor de referencia indicativo; el 3% del capital de nivel 1.

El riesgo de apalancamiento excesivo es el riesgo resultante de la vulnerabilidad de una entidad debido a un apalancamiento o un apalancamiento contingente que pudiera requerir medidas correctoras imprevistas de su plan de negocio, entre ellas una venta de urgencia de activos capaz de ocasionar pérdidas o ajustes de valoración de los activos restantes

g) Otros riesgos

Para la cobertura de otros riesgos (como el riesgo reputacional o de negocio) y por cuestiones de proporcionalidad en relación a las actividades de la Entidad, CSSV ha adoptado la opción simplificada establecida en la Guía de Autoevaluación de Capital de las Empresas de Servicios de Inversión, y, por tanto, asigna un capital igual al 5% de sus necesidades totales de capital según la normativa vigente. En relación a este aspecto, cabe asimismo destacar que la Entidad no ha tenido incidencias relevantes de riesgo reputacional.

4. Responsabilidades-Principales medidas de control

Credit Suisse Securities Sociedad de Valores S.A. al encontrarse englobada dentro de la estructura del Grupo Credit Suisse, dispone de mecanismos suficientes para realizar un adecuado seguimiento de las actividades de inversión

- a) La gestión del riesgo en CSSV es responsabilidad de la Unidad de Gestión de Riesgos, con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración y las políticas generales del Grupo Credit Suisse. Esa unidad identifica y evalúa los riesgos asumidos en estrecha colaboración con el resto de las unidades de la Entidad y su Grupo. Esta área es responsable de realizar un informe de carácter trimestral en el que se revisan los riesgos y la efectividad de los controles asociados. Adicionalmente, este área se encarga de la elaboración del IAAC de manera anual así como del Plan de Recuperación de la entidad.
- b) El principal cometido del área de Finanzas de CSSV es analizar los niveles de cumplimiento de la normativa en materia de solvencia, disponiendo de informes que permiten garantizar dicho cumplimiento. En el análisis y seguimiento de las operaciones de la Entidad y de su Grupo se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre la solvencia. Por tanto, la Entidad considera los requerimientos de capital establecidos en la normativa vigente como un elemento fundamental de su gestión. Asimismo, este área se encarga de realizar las labores contables y administrativas pertinentes para poder garantizar un adecuado entorno de control. Entre otras: control de los ratios de liquidez, control del proceso de

pagos y transacciones de la entidad, control y pago de los impuestos, estimación del cálculo de capital, evaluación de los ratios de tesorería, control de las tasas de intercambio, preparación de los estados financieros anuales etc.

- c) El área de Operaciones – Back Office tiene como principal cometido dar soporte a las áreas de negocio en actividades de índole operativa. Entre otras: asignación de trades, reconciliación de comisiones y de tasas de mercado, reporte transaccional, generación de confirmaciones a clientes, producción de reportes consolidados, resolución de incidencias de clientes etc.
- d) El área de Cumplimiento es el encargado de asegurar que la entidad respeta el marco de regulación vigente y para ello lleva a cabo medidas de seguimiento. Esto se articula a través de informes de carácter trimestral y un resumen anual. vela por el correcto cumplimiento de las normas referentes a blanqueo de capitales, vigilancia de “personal account Trading”, apertura de cuentas de clientes, divulgación de normas, formación en materia de cumplimiento normativo, estudio del historial de nuevos empleados y otros aspectos relacionados con el control interno de la actividad de CSSV.
- e) Auditoría interna
La función de auditoría interna de la entidad es desarrollada por Interafi S.L. Asimismo, la división de auditoría interna del Grupo realiza una supervisión global. Con objeto de evaluar la efectividad del entorno de control de la Entidad, auditoría interna realiza visitas periódicas centrandose su atención en los siguientes aspectos:
- Estructura organizativa, gestión y gobierno interno
 - Adecuada supervisión del negocio
 - Actividades de front office
 - Procesos y procedimientos del área de Operaciones
 - Cumplimiento de políticas internas y aspectos regulatorios
 - Controles de sistemas de información
- Después de las visitas realizadas se puede concluir lo siguiente:
- El entorno general de control de la entidad es efectivo
 - No se han detectado deficiencias relevantes de control interno
 - No se han detectado aspectos significativos que impliquen riesgo reputacional o de cumplimiento normativo
 - No se han detectado incumplimientos de normas o regulaciones aplicables
- f) Comités locales
- El comité de dirección del país (Country Management Committee) tiene una visión general de los principales controles y la exposición al riesgo operacional en el país, monitorizando la priorización, gestión y resolución de los riesgos más significativos
 - El Operational Risk Committee revisa los principales riesgos e incidencias y el adecuado funcionamiento de los procedimientos de control interno de la entidad