**BMC BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA S.A.**

**COMITÉ DE RIESGOS**

**REUNIÓN ORDINARIA**

**Sesión** 87

**Fecha** 18 de septiembre de 2017

**Hora** 07:30 A.M.

**Lugar** Sala de Juntas de la BMC Bolsa Mercantil de Colombia S.A.

En el lugar, fecha y hora indicados, se reunieron los miembros del Comité de Riesgos en atención a la convocatoria efectuada por la Presidente del Comité por intermedio de la Secretaria General enviada a cada uno de los señores miembros del Comité señalados a continuación:

|  |  |
| --- | --- |
| **Nombre** | **Miembro** |
| Dr. Luis Alberto Zuleta Jaramillo | Junta Directiva |
| Dr. Jorge Horacio Taborda Aitken | Junta Directiva |
| Dr. Mario Rodríguez Rico | Junta Directiva |

La Secretaria dejó constancia que en el mini site estuvo a disposición de los miembros el Orden del día y la documentación soporte de cada uno de los puntos, los cuales hacen parte integral de la presente acta, así como la presentación que se desarrolló en la sesión.

Iniciada la sesión en la fecha y hora programada se encontraban presentes los siguientes miembros del Comité:

|  |  |
| --- | --- |
| **Nombre** | **Miembro** |
| Dr. Luis Alberto Zuleta Jaramillo | Junta Directiva |
| Dr. Jorge Horacio Taborda Aitken | Junta Directiva |
| Dr. Mario Rodríguez Rico | Junta Directiva |

De igual forma, asistieron como invitadas las siguientes personas:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Nombre | | Área |
| Dr. Rafael Mejía López | | Presidente de la Bolsa |
| Dr. Luis Fernando Forero | Vicepresidente Ejecutivo | |
| Dr. Miguel Angel Monroy Díaz | Director de Riesgos | |
| Dra. Carol Baez Pineda | Profesional Senior – Dirección Jurídica | |
| Dr. Nelson Rodríguez Vargas | Coordinador Dirección Mercados Eficientes | |

También asistió la doctora Verónica Larrotta Medina Secretaria General de la Bolsa, quien actuó como Secretaria del Comité de Riesgos.

**DESARROLLO DEL ORDEN DEL DÍA**

1. **Verificación del quórum.**

Verificado el quórum por parte de la Secretaria del Comité, se confirmó la asistencia del pleno de los miembros.

1. **Aprobación del Orden del día.**

La Secretaria del Comité procedió a leer el orden del día propuesto, el cual se sometió a consideración del Comité:

**Orden del día**

1. Verificación del quórum.
2. Aprobación del Orden del día.
3. Aprobación del Acta 86 del mes de agosto 2017.
4. Seguimiento tareas.
5. Monitoreo Sistema de Administración de Riesgos de C&L y Garantías – SARG (Análisis de subyacentes)
6. Informe de Gestión Sistemas de Administración de Riesgos Financieros – SARF.
7. Gestión Sistema de Administración de Riesgo Operativo – SARO.
8. Gestión Sistema de Administración de Riesgo Operativo – SARLAFT.
9. Proposiciones y Varios.

Los miembros del Comité estuvieron de acuerdo y aprobaron de manera unánime el Orden del día.

1. **Aprobación del Acta 86 del mes de agosto 2017.**

La Secretaria del Comité informó a los miembros que el Acta No. 86 del Comité de Riesgos correspondiente a la sesión realizada el 14 de agosto de 2017, estuvo a disposición en el mini site de la Junta Directiva, el doctor Luís Alberto Zuleta presentó observaciones las cuales fueron acogidas, razón por la cual quedó aprobada por unanimidad el Acta No. 86.

1. **Seguimiento Tareas.**

Tomó la palabra la doctora Verónica Larrotta, quien informó a los miembros del Comité que se encuentran pendientes las siguientes actividades:

* Fortalecimiento de la Junta Directiva en Gestión de Riesgo Junta Directiva.
* Gestión de Riesgos Estratégicos.
* Propuesta de declaración de apetito, tolerancia, perfil de Riesgo de la Bolsa.
* Estructuración de los indicadores claves de Riesgos (KRI´S).
* Gestión de los Riesgos Emergentes.

La Dirección de Riesgos continuará con el acompañamiento externo de Marsh Risk Consulting, las actividades pendientes por realizar serán descritas durante la sesión.

Los miembros del Comité se dieron por enterados del seguimiento de tareas.

1. **Monitoreo Sistema de Administración de Riesgos de C&L y Garantías – SARG (Análisis de subyacentes)**

El doctor Miguel Ángel Monroy Director de Riesgos de la Bolsa, indicó que para la sesión se traían para analizar siete subyacentes, los cuales son Arroz Blanco, Fibra de Algodón, Frijol Soya, Maíz blanco, Aceite Crudo de Palma, Café Pergamino y Semilla de Algodón.

De lo anterior, la doctora Verónica Larrotta Secretaria del Comité les recordó a los miembros que dentro de las funciones del Comité se encuentra la de acoger o no las recomendaciones de la Dirección de Riesgos respecto de los subyacentes, la cual será informada a la Junta Directiva.

Continúo el doctor Monroy indicando que los análisis contemplan los parámetros establecidos en el artículo 3.8.2.1.3 del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa, sobre las condiciones y características mínimas que deben tener los subyacentes que respalden CDM´S comprometidos en operaciones REPO, bajo un enfoque de mercado y liquidez.

1. ARROZ BLANCO: Inicio explicando que éste es el resultado del proceso de transformación de Arroz Paddy Seco mediante un proceso de molinura, durante este proceso el Arroz Paddy Seco primero se le retira la cáscara y después se somete a un proceso de pulimento en el cual se le da el color blanco al grano.

La oferta de Arroz Blanco se ha venido concentrando cada vez menos en los molinos, en diez años se ha pasado de 100 a 55 molinos con el 26% de la oferta concentrada en dos actores Diana y Roa - Florhuila. El destino de producción va en un 95% para consumo humano y 5% para la industria.

Respecto al seguimiento de la Garantía, se verificó las calidades mínimas con que debe contar el subyacente las cuales fueron revisadas por la Unidad de Gestión Técnica conforme a la ficha SIBOL, los precios fueron revisados por la Unidad de Sistemas de Información, análisis de volatilidad, el Haircut de acuerdo con la metodología establecida en el Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa; en cuanto a las estadísticas de comercialización se evaluó la descripción de la oferta y de la demanda, la estimación del cupo de negociación, se realizó el análisis de riesgos de conformidad con la metodología establecida para evaluar el nivel de exposición del riesgo, lo cual se encuentra descrito en el documento Informe SARG Arroz Blanco REPO CDM, el cual es anexo de la presente acta.

El informe concluyó con la recomendación de continuar con la celebración de operaciones REPO en las mismas condiciones de negociación, es decir, sin cupo de negociación definido y un Haircut de 20.5%.

1. FIBRA DE ALGODÓN: Resaltó que el resultado del proceso de desmonte del algodón semilla, del cual se derivan la semilla, la cascarilla y las mermas de algodón (desecho), es realizado usualmente por la agremiación a la que se encuentra asociado el agricultor. Indicó también que la fibra de algodón es un insumo utilizado en la industria textil para la elaboración de hilos, telas (tejidos planos o de punto) y las confecciones que se derivan de éstos: prendas de vestir, ropa para el hogar, artículos decorativos, así como en la fabricación de fieltro para tapicerías, algodón absorbente para fines médicos y ropa desechable, entre otros. Por lo tanto, la cadena del algodón para textiles y confecciones es la siguiente: (i) fibra de algodón; (ii) hilados, textiles (tejidos planos y de punto); y (iii) confecciones. La fibra se comercializa empacada en pacas de entre 450 y 500 libras de peso, que son despachadas a la industria textil.

Respecto al seguimiento de la Garantía, la Unidad de Gestión Técnica verificó las calidades mínimas con que debe contar el subyacente conforme a la ficha SIBOL, los precios fueron revisados por la Unidad de Sistemas de Información quien también realizó análisis de volatilidad, y el Haircut de acuerdo con la metodología establecida en el Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa; en cuanto a las estadísticas de comercialización se evaluó la descripción de la oferta y de la demanda, la estimación del cupo de negociación, se realizó el análisis de riesgos de conformidad con la metodología establecida para evaluar el nivel de exposición del riesgo, lo cual se encuentra descrito en el documento Informe SARG Fibra de Algodón REPO CDM, el cual es anexo de la presente acta. El informe concluyó con la recomendación de continuar con la celebración de operaciones REPO en las mismas condiciones de negociación, es decir, sin cupo de negociación definido y un Haircut de 20.5%.

c. FRIJOL SOYA: es la semilla de la planta leguminosa conocida como soja o soya, con más usos para el ser humano, por lo que su cultivo y su mercado mundial son uno de los más importantes entre todas las plantas (Dane, 2013 y Rodriguez, 2008). Aunque se le clasifica como una planta de uno oleaginoso, porque de ella se extrae un aceite de uso común, también es utilizado como una fuente de proteína. En especial, porque su rendimiento en la formación proteica por hectárea es el más alto de cualquier producción, incluidos el ganado, los cerdos o el pollo. De ahí que durante los años 60 y 70 del siglo pasado, se considerara que la soya iba a ser la fuente principal de alimentación de la humanidad en el futuro, abaratando los costos de alimentación y convirtiéndose en el principal fruto de la seguridad alimentaria mundial. Sin embargo y pese a su importancia en el comercio mundial, su capacidad para sustituir las carnes es aún muy limitada. La soya tiene usos de consumo humano, o para alimentación de animales. Entre los alimentos humanos se incluyen la leche de soya, el queso (tofu) y otros derivados de la leche de soya, carne y harina para elaborar otros productos, como galletas. A nivel de alimentación animal, el frijol soya se utiliza para elaborar concentrados para todo tipo de animales, por su concentración proteínica. Pero también se utiliza como forraje para el ganado.

Respecto al seguimiento de la Garantía, se verificó las calidades mínimas con que debe contar el subyacente las cuales fueron revisadas por la Unidad de Gestión Técnica conforme a la ficha SIBOL, los precios fueron revisados por la Unidad de Sistemas de Información, análisis de volatilidad, el Haircut de acuerdo con la metodología establecida en el Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa; en cuanto a las estadísticas de comercialización se evaluó la descripción de la oferta y de la demanda, la estimación del cupo de negociación, se realizó el análisis de riesgos de conformidad con la metodología establecida para evaluar el nivel de exposición del riesgo, lo cual se encuentra descrito en el documento Informe SARG Frijol Soya REPO CDM, el cual es anexo de la presente acta.

El informe concluyó con la recomendación de continuar con la celebración de operaciones REPO en las mismas condiciones de negociación, es decir, sin cupo de negociación definido e incrementando el Haircut al 24.6%, la variable que más incide en este ajuste de Haircut es la volatilidad del precio, cabe resaltar que los choques derivados de la variación de precios han sido más fuertes durante el último año los cuales fueron recogidos en el cálculo de la volatilidad mediante una metodología de cálculo Ewma.

d. MAÍZ BLANCO: la obtención el grano para procesamiento puede derivarse de la labor de siembra y recolección o de la importación del grano, la cual se realiza cuando hay un precio externo competitivo; Sin embargo esta se realiza solo si existe un déficit de oferta nacional. La cadena de los cereales parte del cultivo e importación, seguido de la obtención de intermedios y materia prima del proceso de molturación, esta se compone de tres pasos trituración (fragmentación de grano), tamización (separación de partículas por tamaño), purificación (separación de partículas que vienen del salvado) la trituración convierte el producto en harina la cual sirve de materia prima en la elaboración de productos de consumo humano o animal. En este último eslabón de la cadena se demandan materias primas adicionales como grasas, levadura, huevos, azúcar, lácteos, quesos y demás.

Respecto al seguimiento de la Garantía, se verificó las calidades mínimas con que debe contar el subyacente por la Unidad de Gestión Técnica conforme a la ficha SIBOL, los precios fueron revisados por la Unidad de Sistemas de Información, análisis de volatilidad, el Haircut de acuerdo con la metodología establecida en el Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa; en cuanto a las estadísticas de comercialización se evaluó la descripción de la oferta y de la demanda, la estimación del cupo de negociación, se realizó el análisis de riesgos de conformidad con la metodología establecida para evaluar el nivel de exposición del riesgo, lo cual se encuentra descrito en el documento Informe SARG Maíz Amarillo REPO CDM, el cual es anexo de la presente acta.

El informe concluyó con la recomendación de continuar con la celebración de operaciones REPO en las mismas condiciones de negociación, es decir, sin cupo de negociación definido e incrementar el Haircut al 20.0%, obedeciendo este a un ajuste en el cálculo de la volatilidad de la serie dando mayor ponderación a datos recientes, por la metodología Ewma.

e. ACEITE CRUDO DE PALMA: se obtiene a partir del fruto del a palma africana, una vez se recolecta el fruto se lleva a plantas extractoras que se encargan de producir el aceite crudo, la provisión mundial de aceites vegetales está liderada por el aceite crudo de palma, seguido por el aceite de soya. Colombia es el cuarto productor mundial, detrás de Malasia, Indonesia y Nigeria, es el primer productor en LATAM con el 30% de la producción, seguido de Ecuador con el 17%. Para el país, la producción de aceite de palma representa el 14% de la producción de cultivos agroindustriales, que en su conjunto equivale a un 17% de la producción agrícola nacional.

En el periodo comprendido entre los años 2010-2015 el promedio de negociaciones respaldadas en este subyacente tuvo un nivel promedio de $635,36 millones por colocación, para un total de $17.576,56 millones. Desde el año 2015 no se registran negociaciones respaldadas en este subyacente. Cabe resaltar que las negociaciones sobre este subyacente celebradas en el periodo 2010-2011, estaban respaldas por Aceite Crudo de Palma en proceso de transformación a Biodiesel.

Respecto al seguimiento de la Garantía, se verificó las calidades mínimas que debe contar el subyacente las cuales fueron revisadas por la Unidad de Gestión Técnica conforme a la ficha SIBOL, los precios fueron revisados por la Unidad de Sistemas de Información, análisis de volatilidad, el Haircut de acuerdo con la metodología establecida en el Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa; en cuanto a las estadísticas de comercialización se evaluó la descripción de la oferta y de la demanda, la estimación del cupo de negociación, se realizó el análisis de riesgos de conformidad con la metodología establecida para evaluar el nivel de exposición del riesgo, lo cual se encuentra descrito en el documento Informe SARG Aceite Crudo de Palma REPO CDM, el cual es anexo de la presente acta.

El informe concluyó con la recomendación de continuar con la celebración de operaciones REPO en las mismas condiciones de negociación, es decir, sin cupo de negociación definido, de igual manera ajustar a la baja el Haircut debido a un ajuste en el spread de estacionalidad del subyacente, pasando este de un nivel de 24.50% actual a un 21.10%

f. CAFÉ PERGAMINO: es el resultado del proceso de secado y beneficio de la cereza de café, Su obtención está inmerso en la post cosecha del proceso del café. El resultado del proceso de cosecha es la cereza del café la cual se compone de una piel exterior (mesocarpio) que envuelve una pulpa dulce (endocarpio), en el interior de la pulpa se encuentran las semillas de café (endosperma) recubiertas por una membrana traslucida (silver skin). La cereza de café se somete a un proceso denominado beneficio seco del café en este se somete la semilla a la exposición solar durante días buscando con esto reducir su humedad a un nivel definido por rangos específicos. Este proceso permite que la semilla se impregne por compuestos presentes en la pulpa y en el mucílago (silver skin), finalmente tendrá repercusión en el sabor final de la bebida (dependiendo de la humedad posterior a la exposición al sol). Después del secado se somete la semilla al beneficio húmedo del café, en el cual se despulpa la semilla por medio del proceso de fermentación, errores en este proceso puede generar defectos que afectaran la calidad del grano. Al término del fermento se procede al lavado de los granos. Finalizado el proceso de beneficio los granos se someten a un proceso de secado el cual se puede realizar por exposición al sol o por medio de secadores mecánicos. El grano seco producto de este proceso de denomina Café Pergamino, el cual deriva su nombre de la cobertura amarilla opaca que lo envuelve (Silver Skin seco).

Las calidades mínimas con que debe contar el subyacente fueron revisadas por la Unidad de Gestión Técnica conforme a la ficha SIBOL, La fuente de precios fue revisada por la Unidad de Sistemas de Información, el análisis de volatilidad, el Haircut de acuerdo con la metodología de cálculo descrita en el Reglamento de la Bolsa, las estadísticas de comercialización, descripción de la demanda y de la oferta, estimación del cupo de negociación, Análisis de los riesgos, se realizó una breve descripción de la metodología establecida, lo cual se encuentra descrito en el informe SARG Café Pergamino Repo CDM, el cual anexo de la presente acta; recomendado continuar con la celebración de operaciones REPO CDM sin cupo de negociación y con un Haircut del 21.5%

g. SEMILLA DE ALGONDÓN: De acuerdo al informe realizado por SECTORIAL sobre el sector agroquímico, la Confederación Colombiana de Algodón - Conalgodón, asegura que los cultivos de algodón en 2016 escasamente sobrepasan las 10 mil hectáreas, un incremento significativo respecto a los años inmediatamente anteriores, pero bajo si se miran cifras del 1990, cuando en el país se registraron 280 mil hectáreas cultivadas. Conalgodón también asegura que el 90% de la producción total de algodón en el país proviene de semillas transgénicas y destaca el monopolio que hay en ellas. En la actualidad no se encuentran posiciones abiertas de REPO CDM respaldadas en este subyacente.

Respecto al seguimiento de la garantía, se verificaron las calidades mínimas que debe contar el subyacente las cuales fueron revisadas por la Unidad de Gestión Técnica conforme a la ficha SIBOL, los precios fueron revisados por la Unidad de Sistemas de Información, así como el análisis de volatilidad, y el Haircut de acuerdo con la metodología establecida en el Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa. En cuanto a las estadísticas de comercialización se evaluó la descripción de la oferta y de la demanda, la estimación del cupo de negociación, el análisis de riesgos de conformidad con la metodología establecida para evaluar el nivel de exposición del riesgo, lo cual se encuentra descrito en el documento Informe SARG Semilla de Algodón REPO CDM, el cual es anexo de la presente.

Las conclusiones del informe fueron que para el caso particular de la semilla de algodón, la Bolsa genera una fuente de precios sólida a través de los registros de facturas y tiene un estándar de calidades de mercado; sin embargo de acuerdo con el estudio adelantado por la Unidad de Estudios Económicos, el mercado es muy reducido y maneja una demanda puntual, de igual manera cabe resaltar que por su naturaleza, la Unidad de Gestión Técnica indicó que no es conveniente su almacenamiento por amplios periodos de tiempo. Con base en las características descritas, el subyacente no se ajusta a los controles diseñados como mecanismo de mitigación, y al no identificar controles adicionales, el nivel de exposición al riesgo residual del subyacente es MEDIO, por lo que la Dirección de Riesgos recomendó al Comité cancelar el cupo de negociación en operaciones REPO que se encuentra actualmente aprobado para el subyacente.

Los miembros del Comité acogieron la recomendación del Director de Riesgos respecto de la modificación de los subyacentes, de la siguiente manera:



En igual sentido acogieron de manera unánime la recomendación de la Dirección de Riesgos, de inactivar el cupo de negociación en operaciones REPO CDM del subyacente “Semilla de Algodón”.

**6. Informe de Gestión Sistemas de Administración de Riesgos Financieros – SARF.**

El doctor Monroy, indicó que respecto a la Gestión del Sistema de Administración de Riesgos Financieros SARF, se presentará el Informe de Gestión SARF al 31 de Julio de 2017 y se presentará la propuesta de modificación a la Política del VaR.

* Informe de Gestión SARF al 31 de julio de 2017: De acuerdo con la información suministrada por la Dirección de Tesorería, se presentó la composición del portafolio de la Bolsa, respecto al Riesgo de Mercado indicó que presenta normalidad toda vez que presenta un VaR del 0.4950%, el VaR y la duración del portafolio se encuentra en niveles de $206 millones y 1.4809 años respectivamente, lo cual se encuentra dentro de los niveles aprobados por la Junta Directiva. En cuanto al Riesgo de Emisor y Contraparte, manifestó que de acuerdo con las políticas establecidas sobre el control de límites, definido por Clase de Inversión, Emisor, Contraparte y Grupo Económico por Emisor se cumplen, los cupos fueron revisados y actualizados con corte al primer trimestre de 2017.

En cuanto al Riesgo de Liquidez se indicó que la Entidad ha mantenido la liquidez suficiente para dar cumplimiento a sus obligaciones generados por la operatividad mensual y en desarrollo de a su actividad económica. En el Riesgo de Tasa de Cambio, se realizó el monitoreo a cada una de las posiciones sobre la sensibilidad de las coberturas a corte de 31 de julio de 2017, de acuerdo a lo establecido en la NIC 39. Al respecto, se concluyó que estas siguen siendo efectivas, además de visualizar un comportamiento favorable del mercado de divisas con relación a los derivados que tiene la bolsa establecidos hasta 2018.

Los miembros del Comité indicaron que se debe revisar otros negocios donde se tenga la posibilidad de invertir, no se debe realizar un castigo por los mercados, la alternativa debe ser rápida pero con riesgo bajo cautela.

* PROPUESTA MODIFICACIÓN POLÍTICA DE VAR: El doctor Monroy indicó que de acuerdo con uno de los objetivos que ha planteado la Junta Directiva, es lograr el dinamismo en el manejo del portafolio, con el fin de buscar alternativas más rentables de inversión que permita mejorar la rentabilidad del os excedentes de liquidez dentro de las políticas establecidas en materia de riesgos.

De acuerdo con lo anterior, la Administración realizo un benchmark consultando con varias SCB respecto al os niveles del VaR sobre los cuales estructuran los portafolios con el perfil conservados, encontrando niveles del 2%, 4% y 5% para el portafolio entre uno y cuatro años.

Para realizar el cálculo del valor del riesgo VaR del portafolio, se tuvo en cuenta la metodología establecida en el cual se calcula tomando un nivel de confianza del 95% y un horizonte de tiempo. Así las cosas, fue planteado un escenario orientado al análisis de la volatilidad y duración modificada que generan cada uno de los títulos del portafolio actual, sintonizado con la solicitud expresa realizada por la Junta Directiva. Las variables de estudio la Duración Modificada (DM) y la Volatilidad de cada uno de los títulos que componen el portafolio de inversiones de la bolsa, fueron sometidas al análisis de estrés planteado en el escenario, manteniendo las políticas y las demás variables fijas del modelo, con el fin de evaluar el efecto generado en el nivel del VaR.

A continuación, se presentaron los resultados realizados, siendo las variables de estudio la Duración Modificada (DM) y la Volatilidad de cada uno de los títulos que componen el portafolio de inversiones de la Bolsa, fueron sometidas al análisis de estrés planteado en el escenario, manteniendo las políticas y las demás variables fijas del modelo, con el fin de evaluar el efecto generado en el nivel del VaR.



Concluyendo, que la Bolsa podrá tener un mayor margen de maniobra en su estrategia de inversión sobre los excedentes de liquidez, bajo su perfil conservador, permitiendo mayor duración y participación en otras especies de títulos que conforman el mercado valores, manteniendo las políticas sobre el valor del portafolio establecidas en el numeral 4.6 del Manual del Sistema de Administración de Riesgos, aprobadas por el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

La propuesta de actualización de la Política es la modificación del artículo 4.6.1.1.3 del Manual del Sistema de Administración del Riesgo, modificando el VaR de 0.60% al 3%.

El doctor Mejía informó que en el Comité de Tesorería se revisan todo el tema de flujo de caja, inversiones que se pueden hacer, de acuerdo con los parámetros establecidos los cuales se están ajustando. El doctor Zuleta resaltó que el portafolio actual es muy líquido y con la modificación del VaR en tiempo, generaría una flexibilidad, que mejora la oferta de recursos y la oferta de mercados.

El doctor Forero manifestó que la Administración respalda la recomendación de la Dirección de Riesgos, toda vez que aumenta las oportunidades de inversión, manteniendo la estabilidad o mejora de las inversiones.

Los miembros del Comité de manera unánime estuvieron de acuerdo con la propuesta de modificación del VaR y pasar el 0.60% al 3% y la consecuente modificación de en el Numeral 4.6.1.1.3 Políticas del Manual del Sistema de Administración de Riesgos el cual quedaría del siguiente tenor literal: “El máximo nivel del VaR mensual asumido es de 3% sobre el valor del Portafolio.”, la propuesta será presentada en la siguiente sesión de la Junta Directiva para su aprobación.

1. **Gestión Sistema de Administración de Riesgo Operativo – SARO.**

En cuanto a la Gestión del Sistema de Administración de Riesgo Operativo, el doctor Miguel Angel Monroy indicó que se tienen dos temas: la Gestión de Eventos de Riesgo Operativo y el Modelo de Proyecto de optimización en la administración de Riesgos Operativos.

GESTIÓN EVENTO DE RIESGO OPERATIVO: Se presentó la gestión realizada hasta la fecha respecto a los eventos de riesgo, informando que se tienen 18 eventos registrados, de los cuales 15 se encuentran en diagnóstico, 6 pendientes de respuesta de cierra y 9 cerrados, para un total de 48 eventos reportados al 01 de septiembre de 2017.

De los eventos presentados en la sesión del mes de abril, se trae nuevamente al Comité el Evento 3334 del 27 de febrero de 2017, el doctor Miguel Angel Monroy Director de Riesgos, recordó a los miembros del Comité que el evento de riesgo fue respecto de la plataforma SEGAS el pasado lunes 27 de febrero de 2017, en la subasta mensual con interrupciones No. operación 16454, dio como resultado la adjudicación de unas cantidades de suministro para ISAGEN como comprador y EQUION como vendedor, la adjudicación realizada por la plataforma SEGAS no corresponde a lo contenido en la Resolución CREG 089 de 2013, evento que involucró a la Vicepresidencia de Operaciones y la Unidad de Mercados Especializados. El diagnóstico del evento fue con fundamento en los resultados presentados por la Auditoría Externa y los análisis realizados por la Dirección de Riesgos, de descartan las dos causas: i) errores en la parametrización de la Plataforma y ii) Posible falta de claridad en la normatividad; el cual ya se había cerrado y posteriormente la CREG remitió un alcance a la Resolución la cual fue totalmente diferente al concepto que se aplicó para el cierre del Evento.

El doctor Nelson Rodríguez Coordinador de la Dirección de Mercados Especializados de la Bolsa, indicó que los manejos que se dieron con el Evento de Riesgo, fueron de acuerdo a los parámetros que había regulado la CREG, el sistema adjudico con un valor diferente, una vez la Bolsa se enteró de lo sucedido por parte de uno de los agentes, evalúo el tema y de conformidad con la Resolución No. 089 de 2013 la cual era vigente al momento de los hechos, toda vez que no hubo unión de curvas si no extensión para el cruce del precio, es decir, la plataforma tomo el valor más bajo del vendedor y debe ser el valor más bajo del comprador.

La doctora Carol Baez Profesional Senior de la Dirección Jurídica, manifestó que la Resolución no es clara para el caso que ocurrió teniendo en cuenta que era un solo vendedor y un solo comprador, razón por la cual se solicitó un concepto a la CREG respecto de la creación de curvas, el cual se aplicó al Evento de Riesgo y la Bolsa modificó dichos valores; la parametrización es diferente a la resolución, por tal razón se aplicó el concepto, decisión que fue acogida por la Revisoría Externa E & Y.

Posteriormente, la doctora Baez manifestó que se realizó la revisión por agente vendedor de las otras adjudicaciones realizadas, teniendo los siguientes resultados:



Respecto a los valores diferenciales, la doctora Baez manifestó que las operaciones ya están cumplidas, que de acuerdo con las consultas realizadas con los asesores externos, indicaron que no es posible que vayan a iniciar algún proceso judicial, toda vez que los valores diferenciales son mínimos de acuerdo con los valores que se manejan en el mercado.

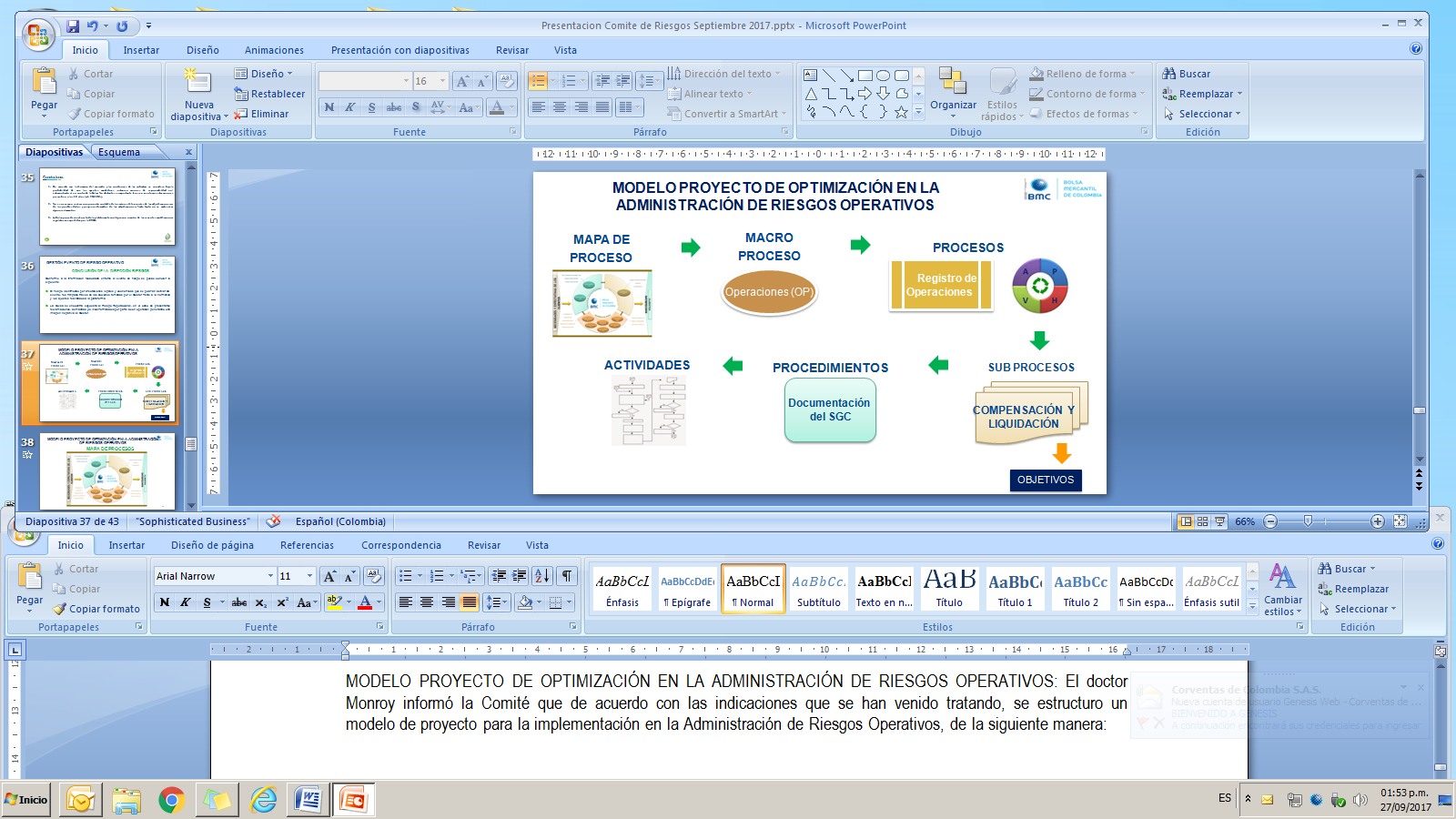
Los miembros del Comité recomendaron que para ese tipo de casos, se realice una línea del tiempo que permita evidenciar la evolución de la normatividad paralelo con el hecho y recomendó el acogimiento literal del reglamento de la CREG, y verificar como minimizar el riesgo de interpretación.

El doctor Luis Fernando Forero Vicepresidente Ejecutivo reiteró que no se deben tomar decisiones de manera individual, actualmente el Mercado de Gas se encuentra vinculado a la Dirección de Mercados Especializados y tiene un mayor control desde la Administración y el apoyo de un profesional especializado de la Dirección Jurídica.

Respecto a la identificación de riesgos jurídicos, la doctora Baez indicó que se identificaron dos riesgos legales: i) Posibles demandas y/o reclamaciones por parte de los Agentes Vendedores en contra de la Bolsa, con una probabilidad de ocurrencia baja, y ii) Quejas ante la CREG, con incidencia en materia reputacional – afectación en la competitividad. Concluyendo que de acuerdo con la dinámica del mercado y las condiciones de las subastas, se considera baja la probabilidad de que los agentes vendedores instauren acciones de responsabilidad civil extracontractual en contra de la Bolsa. No obstante, resaltó que éstas acciones prescriben a los 10 años (art. 2341 C.C.) y que no es necesario realizar una provisión contable de los valores diferenciales de las adjudicaciones, ni de los posibles daños y perjuicios derivados de las adjudicaciones, hasta tanto no se materialice alguna reclamación y el abogado a cargo califique las posibilidades de éxito. Por último, resalto que la Entidad se encuentra en proceso de armonización de la plataforma tecnológica con ocasión de las recientes modificaciones regulatorias expedidas por la CREG.

La Dirección de Riesgos indicó que conforme a la información recaudada entorno al evento de riesgo se puede concluir que: i) El riesgo identificado por afectaciones legales y económicas que se podrían derivar del evento, fue mitigado través de las acciones tomadas por el Gestor frente a la normativa y los ajustes realizados a la plataforma. ii) La Bolsa se encuentra expuesta al Riesgo Reputacional, en el caso de presentarse reclamaciones, demandas y/o inconformidades por parte de un operador, generando una imagen negativa al Gestor.

MODELO PROYECTO DE OPTIMIZACIÓN EN LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS OPERATIVOS: El doctor Monroy informó la Comité que de acuerdo con las indicaciones que se han venido tratando, se estructuró un modelo de proyecto para la implementación en la Administración de Riesgos Operativos, de la siguiente manera:



De acuerdo con el modelo, se realizó con el subproceso de Compensación y Liquidación con el objetivo de verificar y ejecutar de manera correcta las garantías administradas por la Bolsa según el Manual de Riesgos, con el fin de garantizar el traspaso de la propiedad de los bienes productos o servicios agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, objeto de la compensación y liquidación, de acuerdo con lo establecido en el artículo 2.11.3.1.1 del Decreto 2555 de 2010 y el Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa. Para identificar los riesgos se de saber el qué, porqué y las causas probables del riesgo; en éste caso particular se realizó el ejercicio así:

Qué: Afectaciones económicas, Legal y/o Reputacionales

Porqué: Falla de ejecución de procedimientos; sanciones legales por parte del ente supervisor; fraude interno, fraude externo, fallas tecnológicas, daño en activos físicos.

Causas/Cómo: 47 causas

Lo anterior, cumple con la metodología establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia y lo que busca es tener mayor efectividad en el control de los riegos, culminó señalando que seguirá trabajando con ésta metodología y se informará en los Comités los avances que se vayan generando.

Los miembros del Comité se dieron por enterados del Informe de Gestión Sistema de Administración de Riesgos Financieros – SARF y el modelo de proyecto de optimización en la Administración de Riesgos Operativos, de igual manera indicaron que se debe priorizar las revisiones que se realicen de acuerdo con la metodología del proyecto de administración de riesgos operativos y buscar el apoyo tecnológico para optimizar el tiempo del actividad, el cual se debe incluir en el presupuesto para adquirir la herramienta lo más pronto posible.

1. **Gestión Sistema de Administración de Riesgo Operativo – SARLAFT.**

El doctor Miguel Monroy informó al Comité que el oficial de cumplimiento y su suplente ya fueron posesionados como Funcionarios responsables de las actividades de prevención frente al lavado de activos y financiación del terrorismo ante la Superintendencia Financiera del Colombia, razón por la cual ratificaron la autorización dada en la sesión de Junta Directiva No. 574 de 2017, en el sentido de ajustar el Manual SAR, el Código de Buen Gobierno y en general todos los documentos sociales que hagan referencia a este cambio de denominación en acogimiento del artículo 11.2.1.6.4 del Decreto 2555 de 2010.

INFORME DE RESULTADOS EVALUACIÓN II TRIMESTRE 2017 – Revisoría Fiscal: El doctor Miguel Angel Monroy informó al Comité que se recibió el Informe de Evaluación del Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) correspondiente al Segundo Trimestre 2017, el cual no presentó ningún hallazgo.

De los aspectos evaluados, la Revisoría indicó una oportunidad de mejora, respecto al seguimiento al informe del Oficial de Cumplimiento presentado a la Junta Directiva, indicando que se debe actualizar el Manual del   
Sistema de Administración de Riesgos de acuerdo con los nuevos cambios realizados en la Bolsa, respecto a la figura de Oficial de Cumplimiento por Funcionario Responsable, así como incluir las funciones respectiva para un correcto seguimiento por parte de la Entidad y los Entes de Control y adelantar las gestiones correspondientes para obtener la aprobación del cambio de la figura de Oficial de Cumplimiento a Funcionario Responsable, por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El plan de acción que se remitió a la Revisoría Fiscal fue el siguiente: i) El 22 de abril de 2017, la Secretaría General certificó ante la Vicepresidencia Ejecutiva, las decisiones de la Junta Directiva en la sesión 574 entorno a la aplicación de la C.E.055 de 2016  y las instrucciones para la adopción de la figura del “Funcionario Responsable de las medidas de control de LA/FT”. ii) De acuerdo con la aprobación de la Junta Directiva, la Dirección de Riesgos modificó el Manual SAR conforme a lo dispuesto en el numeral 2 de la Circular 055 de 2016. iii) La Dirección de Riesgos realizó seguimientos orientados al nombramiento en la SFC del Funcionario Responsable de las medidas de control de LA/FT y su respectivo suplente, el último seguimiento fue el día 22 de agosto de 2017. iv) El 11 de septiembre, la Dirección Jurídica advirtió que el trámite de inscripción de los funcionarios designados, fue efectuado satisfactoriamente, dicha información se encuentra en el aplicativo SIRI de la SFC. v) Finalmente, surtido el proceso de nombramiento, la Dirección de Riesgos publicará a más tardar el 30 de septiembre de 2017 el Manual SAR debidamente actualizado.

Los miembros del Comité se dieron por enterados del Informe de Resultados Evaluación SARLAFT -II Trimestre 2017 – Revisoría Fiscal, solicitaron se realicen las modificaciones a los documentos corporativos respecto de la modificación del Oficial de Cumplimiento por Funcionario Responsable y se agote el plan de acción a cabalidad.

**9. Proposiciones y Varios.**

Los miembros no tuvieron proposiciones o más temas que tratar, el Presidente del Comité dio por terminada la sesión a las 10:00 a.m.

**LUIS ALBERTO ZULETA JARAMILLO VERÓNICA LARROTTA MEDINA**

Presidente Comité de Riesgos Secretaria Comité de Riesgos