



**Informe Anual de la  
Gestión Integral de Riesgos  
2022**

## Contenido

<b>Introducción</b> .....	3
<b>Estructura organizativa</b> .....	3
<b>Gestión por tipo de riesgo</b> .....	6
<b>Listados de políticas, manuales y procedimientos</b> .....	11
<b>Descripción de metodologías, sistemas y herramientas</b> .....	11
<b>Resultados de las evaluaciones efectuadas a la gestión integral de riesgos</b> .....	11
<b>Proyectos asociados a la gestión de riesgos.</b> .....	12
<b>Ejecución del Plan de Capacitación</b> .....	12
<b>Conclusiones</b> .....	13
<b>Aprobación de Informe</b> .....	13

## Introducción

Para Valores Azul S.A. de C.V. – Casa de Corredores de Bolsa, la calidad en la gestión de riesgo constituye un punto elemental en la formación y desarrollo de la Institución. Nuestro modelo de riesgos se basa en la metodología de la gestión integral de riesgos: identificar, medir, controlar, mitigar, monitorear y comunicar, alineados a las “Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las entidades de los mercados bursátiles” NRP 11, así como en formulaciones y establecimiento de directrices, realizando un adecuado y minucioso análisis financiero; todo con el objetivo de la creación de valor que generen favorables resultados económicos para la institución.

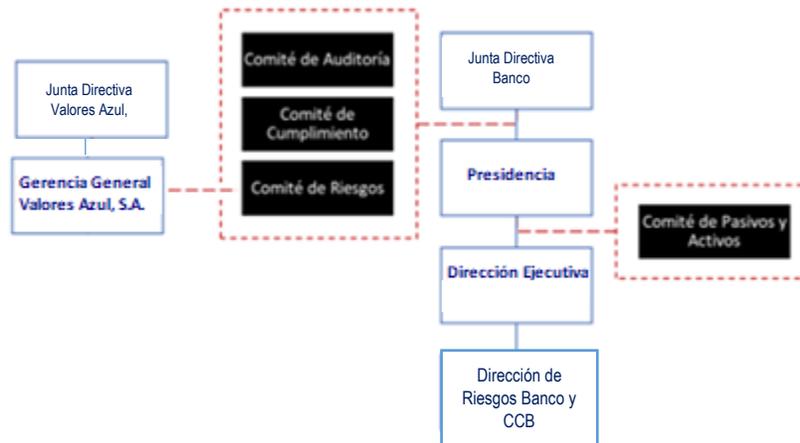
En Valores Azul S.A. de C.V., la gestión de riesgos está integrada dentro de nuestros procesos y nuestra estrategia comercial. Como objetivo fundamental buscamos generar a corto plazo una cultura organizacional de gestión de riesgo, donde se manifieste un sentido general de prudencia.

## Estructura organizativa

Valores Azul, S.A. de C.V., monitorea permanentemente los riesgos a los que está expuesta la institución de manera integral. Los mecanismos y metodologías utilizadas para lograr este objetivo permiten informar a la Junta Directiva de manera periódica de la situación de estos riesgos, la Junta Directiva al ser el máximo ente de la institución, debe de velar por una adecuada gestión de riesgos de la institución, es por ello, ha asignado al Comité de Riesgos como el responsable de dar seguimiento a esta gestión.

A su vez, la Junta Directiva ha designado funcionalmente, a distintas unidades colegiadas debidamente segregadas, delimitando claramente sus funciones y responsabilidad para una adecuada Gestión de los riesgos.

Para ello, Valores Azul, S.A. de C.V., al ser parte del Conglomerado Grupo Azul cuenta con la siguiente estructura organizacional:



### 1. Comité de Auditoría

Este Comité tiene como objetivo principal asistir a la Junta Directiva en el adecuado ejercicio de las funciones de supervisión, control, monitoreo de riesgos y del cumplimiento de leyes y regulaciones correspondientes por parte de la Administración de Valores Azul, S.A.

### 2. Comité de Cumplimiento

El Comité de Cumplimiento está orientado a asistir a la Junta Directiva a fortalecer los mecanismos de control y mejoras continuas a la política institucional de prevención del Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo, con apego al marco legal correspondiente.

### 3. Comité de Riesgos

Tiene como mandato informar a la Junta Directiva sobre los riesgos asumidos por el Conglomerado, su evolución, sus efectos en los niveles patrimoniales y las necesidades adicionales de mitigación. Adicionalmente, aprueba las metodologías de gestión de cada uno de los riesgos y vela por que Valores Azul cuente con las políticas y recursos necesarios para la gestión integral de riesgos.

El Comité de Riesgos del Conglomerado, estuvo conformado por los siguientes funcionarios

Nombre	Cargo	
Raul Alvarez Belismelis	Presidente	Presidente del Comité- Miembro de Junta Directiva
Wilfredo López Miranda	Vice- presidente	Miembro de Junta Directiva
Oscar Armando Rodríguez	Integrante	Alta Gerencia
Carlo Roberto Escalante	Secretario	Director de Riesgos
Pedro Jose Geoffroy Carletti	Integrante	Alta Gerencia
Mónica Elizabeth Olano	Integrante	Alta Gerencia

Nombre	Cargo	
Ana Lissette de Barillas	Integrante	Alta Gerencia
Horacio Amilcar Larios	Integrante	Alta Gerencia
Carlos Enrique Araujo Eserki	Invitado	Alta Gerencia
Rene Gerardo Cuestas Valiente	Invitado	Alta Gerencia

El Conglomerado Inversiones Financieras Grupo Azul S. A. se compone de un Banco, dos Aseguradoras y Valores Azul, S.A. de C.V. - Casa de Corredores de Bolsa, de manera que la Gerencia General de la Casa de Corredores de Bolsa, asiste al Comité de Riesgos del conglomerado cuando se abordan temas relacionados a dicha institución.

A lo largo de 2022, el Comité de Riesgos sesionó en repetidas ocasiones, donde se abordaron temas referentes a los distintos riesgos a los que la Casa esta expuesta, algunos de los tópicos abordados en dichas sesiones fueron los siguientes:

- Informar a la Junta Directiva sobre las actividades concernientes a la gestión de riesgos implementadas a la Casa de Corredores de Bolsa.
- Velar por que la entidad cuente con la adecuada estructura organizacional de riesgos que supervise las estrategias, políticas, manuales y recursos para la gestión integral de riesgos.
- Informar a la Junta Directiva la correcta ejecución de las pruebas y planes de acción en cumplimiento a las normativas.
- Aprobar las metodologías de gestión de cada uno de los riesgos en cumplimiento de las normativas.

#### 4. Dirección de Riesgos

Es la unidad especializada que facilita la evaluación de la gestión integral de riesgos, la cual tiene como objetivo principal identificar, medir, controlar, monitorear e informar los riesgos a los que se enfrenta en Valores Azul, S.A. de C.V. en el desarrollo de sus operaciones.

Dicha unidad es la encargada de diseñar, elaborar y proponer estrategias, políticas, manuales y procedimientos que mejoren el control de los riesgos asumidos por Valores Azul; así como informar periódicamente al Comité de Riesgos y Junta Directa el desarrollo de estos.

## Organigrama de Estructura de Gestión de Riesgos



## Gestión por tipo de riesgo

### 1. Riesgo de crédito y Contraparte

Se define según la NRP 11 “Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgo de las entidades de los Mercados Bursátiles”, se entenderá por riesgo de crédito, a la posibilidad de pérdida, debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por el emisor de un título o bien porque la calificación crediticia de un título, o en su defecto del emisor, se ha deteriorado.

Posterior, se entenderá como riesgo de contraparte, a la posibilidad de pérdida que se puede producir debido al cumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una parte para la liquidación de una operación debido a situaciones de iliquidez, insolvencia, capacidad operativa o actuaciones indebidas.

La gestión de riesgo de crédito y contraparte en Valores Azul, S.A. de C.V. – Casa de Corredores de Bolsa se basa en la identificación, medición, control y comunicación de las diferentes exposiciones dentro de cada segmento de negocio que la Casa opera.

- Concentración de Inversiones.

Este indicador permite visualizar el porcentaje de portafolio de inversiones de la entidad se encuentra concentrado en un determinado grupo económico, emisor o plazo de vencimiento, esto con el fin de ser un factor que considerar en decisiones de compra o venta.

### 2. Riesgo de mercado

Se define según la NRP- 11 “Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgo de las entidades de los Mercados Bursátiles”, a la posibilidad de pérdida, producto de movimientos en los precios

de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones de la entidad o los fondos que administra.

La gestión de riesgos de mercado es un proceso fundamental para Valores Azul, S.A. de C.V. – Casa de Corredores de Bolsa, ya que puede afectar la percepción del público sobre la estabilidad financiera de la entidad y del sector.

- Riesgo de precio.

Surge como la posibilidad de obtención de resultados negativos en función de los instrumentos financieros. El objetivo de la medición del riesgo de precio es determinar mediante metodología de la prueba de tensión VaR es utilizada para medir el riesgo de tasa de interés. Dicho escenario de tensión mide el efecto de un incremento en tasas de interés en el precio de los títulos valores dentro del Portafolio de Inversiones, para cuantificar posibles pérdidas. El resultado de dicha prueba de tensión es reportado utilizando como herramienta un dashboard al Comité de Riesgos.

Los límites y tolerancias relacionadas con riesgo de mercado se encuentran documentado en la Política de Inversiones, al igual que las metodologías y métodos de cálculo utilizados para gestionar este riesgo. La Política de Inversiones fue actualizada en Julio 2022.

### 3. Riesgo de Liquidez

Se define según NRP- 11 “Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgo de las entidades de los Mercados Bursátiles”, se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas, incurrir en costos excesivos y no poder desarrollar el negocio en las condiciones previstas.

Por lo anterior, la gestión de riesgo de liquidez contempla el análisis integral de la estructura de activos, pasivos y posiciones, estimando y controlando los eventuales cambios que ocasionen pérdidas en los estados financieros.

La estrategia de liquidez de Valores Azul se centrará en mantener un nivel óptimo de liquidez entre las fuentes y los usos de recursos, con una adecuada compensación del riesgo al retorno y que se encuentre dentro de los límites legales e internos.

Se dará cumplimiento a todas las disposiciones establecidas por la NRP-11

Valores Azul, gestiona el riesgo de liquidez utilizando el siguiente indicador:

- Liquidez por plazos de vencimientos,

El indicador Liquidez por Plazos de Vencimiento que ha adoptado Valores Azul, se basa en los recursos obtenidos por la institución deben ser invertidos en activos cuya disponibilidad debe estar en sintonía con los pagos correspondientes o en el vencimiento de las obligaciones.

En este, se estructuran los recursos en bandas de tiempo las cuentas del balance de Valores Azul, simulando el vencimiento o realización del activo, pasivo y patrimonio.

#### 4. Riesgo operacional

Se define según NRP- 11 “Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgo de las entidades de los Mercados Bursátiles”, a la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a las fallas en los procesos, de las personas, en los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos, incluye la gestión de la seguridad de la información, la continuidad del negocio y el riesgo legal.

El sistema de administración de riesgo operacional tiene como objetivo establecer la política general que apoyará los procesos y procedimientos, al igual que las metodologías para la identificación, medición, mitigación y monitoreo de los distintos tipos de riesgos operacionales a los que podría verse expuesta la casa corredora de bolsa.

El conglomerado, cuenta con una política para la gestión de riesgo operacional, denominada Política de Riesgo Operacional, la cual fue actualizada el 21 de octubre de 2021 y se encuentra en proceso de actualización. La Política de Riesgo Operacional tiene los siguientes objetivos:

- a) Construir el mapa de riesgos operacionales a partir de la evaluación efectuada a los procedimientos de Valores Azul, casa corredora de bolsa.
- b) Determinar los pasos a seguir para obtener la recolección de eventos.
- c) Determinar los requisitos para elaborar el informe de la materialización de eventos de Riesgo Operacional.
- d) Cumplir con lo establecido con las normativas de los entes reguladores.

El Sistema de Administración de Riesgo Operacional del conglomerado comprende un conjunto de elementos que apoyarán la implantación de la Gestión del Riesgo Operacional, donde podemos citar: estructura organizacional, órganos de control, documentación instrumental (*manuales o políticas*), procesos/procedimientos, aplicativo para el registro de eventos, plataforma tecnológica, divulgación de la información, capacitaciones e inducciones para todos los colaboradores del conglomerado; con el fin de mantener una cultura enfocada a la prevención y mitigación de Riesgos Operacionales.

Valores Azul, utiliza las siguientes metodologías para la gestión de riesgo operacional:

- a) **TARO** (Taller de Autoevaluación de Riesgo Operacional): Sesión donde el auto evaluador (especialista o dueño del proceso/procedimiento) con el apoyo del Analista de Riesgo Operacional y la utilización de una metodología ya definida, y previo a la materialización de un evento, identifican y valoran cualitativamente los potenciales riesgos que podrían materializarse en el respectivo proceso/procedimiento; con el fin de estimar pérdidas potenciales (en caso apliquen) y analizar la efectividad de los controles existentes o bien, diseñar nuevos controles manuales/automáticos, que apoyen a la citada gestión.

- b) MERO (Materialización de Evento de Riesgo Operacional):** Sesión donde el auto evaluador (especialista o dueño del proceso/procedimiento) con apoyo o no del Analista de Riesgo Operacional, identifica y valora cuantitativamente los riesgos materializados en uno o varios procesos/procedimientos; con el fin de reportar las pérdidas a las instancias respectivas y generar la información que apoyará a otras áreas que realizan la investigación del caso.

Valores Azul, dispone de un formulario como herramienta para apoyar la recolección de eventos materializados (MEROs), el cual permite informar de manera confidencial cualquier riesgo materializado del que se tenga sospecha o conocimiento.

También se cuenta con una política para la Seguridad de la Información la cual fue actualizada el 21 de octubre de 2021 la cual se encuentra en proceso de actualización, esta tiene los siguientes objetivos:

- a) Proteger, preservar y administrar objetivamente la información de Valores Azul S.A junto con las tecnologías utilizadas para su procesamiento, frente a amenazas internas o externas, deliberadas o accidentales, con el fin de asegurar el cumplimiento de las características de confidencialidad, integridad, disponibilidad, legalidad, confiabilidad y no repudio de la información.
  - b) Mantener la Política de Seguridad de la Información actualizada, vigente, operativa y auditada dentro del marco determinado por los riesgos globales y específicos de la Casa para asegurar su permanencia y nivel de eficacia.
  - c) Cumplir con las disposiciones vigentes establecidas por los entes reguladores
- Gestión de riesgos operacionales de eventos críticos ocurridos durante el año 2022.

Valores Azul, reportó oportunamente, la “Base de Datos de Riesgos Operacionales” del periodo comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre de 2022, donde fueron evidenciados un total de 5 eventos de riesgo operacionales materializados (MERO’s). Los eventos reportados, corresponden a vencimientos de claves, los cuales, no producen una afectación económica a la institución.

- Seguridad de la información

Con la finalidad de darle cumplimiento a la NRP-23, y como parte de las medidas realizadas para la Seguridad de la Información (SI), se realizó un seguimiento al Plan de Seguridad de la Información para el año 2022.

Al respecto fueron desarrolladas las siguientes actividades:

1. Actualización de las capacitaciones y certificaciones al personal.

2. Desarrollo de Métricas para medición de Seguridad de la Información.
3. Desarrollo de Matriz de Activos de Información.
4. Desarrollo de Matrices de acceso.
5. Desarrollo de procedimiento de Revisión de Matrices de Acceso.
7. Presentaciones al Comité de riesgos y Junta directiva.

Sobre el particular, se evaluó el estatus del cumplimiento al Plan de Seguridad de la Información, determinándose que es aceptable pues cumple con lo mínimo requerido según la normativa vigente.

- Continuidad del Negocio

Con la finalidad de darle cumplimiento a la Norma NRP-24, y como parte de las medidas realizadas, se efectuó un seguimiento al Plan de Continuidad del Negocio para el año 2022.

En base a lo anterior, se realizaron las siguientes actividades:

1. Realización de Pruebas de Call Tree.
2. Realización de Pruebas de Continuidad.

Al respecto, se evaluó el estatus del cumplimiento al Plan de Continuidad del Negocio determinándose que es aceptable pues cumple con lo mínimo requerido según la normativa vigente.

## 5. Riesgo reputacional

Se entiende como riesgo reputacional, a la posibilidad de incurrir en pérdidas, producto del deterioro de imagen de la entidad, debido al incumplimiento de leyes, normas internas, códigos de gobierno corporativo, códigos de conducta, lavado de dinero, servicio prestado, fallas tecnológicas, entre otros.

La reputación es el activo intangible más importante que no tiene valor contable, pero cuyo valor es reflejado en el valor de las acciones. El riesgo reputacional se manifiesta cuando la organización no es capaz de cumplir con las expectativas de las partes interesadas.

El riesgo reputacional se gestiona a través de las políticas y procedimientos necesarios, que protegerán la reputación de la entidad, y mediante el cumplimiento por parte de todos nuestros colaboradores de nuestro de control interno y la cultura de riesgos.

## Listados de políticas, manuales y procedimientos

POLÍTICAS					
No	Código	Versión	Nombre del documento	Fecha de última modificación	Estatus
1	POL-RIE-12	004	Política de seguridad de la información	15/12/2022	actualizada

## Descripción de metodologías, sistemas y herramientas

### a) Metodología de la Gestión de Riesgos

#### 1. Identificación

En esta etapa, se identifican los factores de riesgo, para cada tipo de riesgo, dentro de la operación, producto, proceso y líneas de negocio que desarrolla la entidad y de aquellos que se produzcan en las nuevas líneas de negocio.

#### 2. Medición

Es la etapa en la que los factores de riesgo deberán ser cuantificados con el objeto de determinar el cumplimiento o adecuación de las políticas, los límites fijados y medir el posible impacto económico en los resultados financieros de la entidad.

#### 3. Control y mitigación

Es la etapa en la que se busca asegurar que las políticas, límites y procedimientos establecidos para el tratamiento y mitigación de los riesgos son apropiadamente tomados y ejecutados.

#### 4. Monitoreo y comunicación

Es la etapa en la que se dará seguimiento sistemático y permanente a las exposiciones de riesgo y de los resultados de las acciones adoptadas. Estos sistemas deberán asegurar una revisión periódica y objetiva de las posiciones de riesgos y la generación de información suficiente, para apoyar los procesos de toma de decisiones.

### b) Sistemas y Herramientas de la Gestión de Riesgos

- Valores Azul como parte del Conglomerado, utiliza las diversas herramientas internas para el control y recolección de información para la realización de los TAROs y MEROs.

## Resultados de las evaluaciones efectuadas a la gestión integral de riesgos

## 1. Auditoría Interna

Los resultados de las Auditoría Internas en relación con la gestión de riesgo son:

Riesgo	Proyecto de Auditoría	Resultado	Fecha de emisión
Riesgo Integral	Cumplimiento Legal y Normativo	Calificación 2A	08/11/2022

## 2. Auditoría Externa

Los resultados de las Auditoría Externa en relación con la gestión de riesgo para el año 2022 son:

Proyecto de Auditoría	Resultado
Estructura de controles interno	Satisfactorio

## Proyectos asociados a la gestión de riesgos.

Los proyectos que se tienen contemplados a desarrollar en el 2023 son:

- Revisión de las Normas técnicas para la gestión integral de riesgos de las entidades de los mercados bursátiles NRP-11, Normas Técnicas para el Sistema de Gestión de la Continuidad del Negocio NRP-24 y Normas Técnicas para la Gestión de la Seguridad de la Información NRP-23.
- Dar seguimiento al plan de adecuación de la gestión integral de riesgos, en la cual una de sus principales actividades es la actualización de políticas, manuales y procesos de los riesgos asociados a la normativa.
- Planeación y realización de capacitaciones y campañas de concientización sobre la cultura de riesgo.
- Atención a requerimientos por parte de Auditoría Externa, Auditoría Interna, Calificadoras de riesgo y entes fiscalizadores.

## Ejecución del Plan de Capacitación.

Valores Azul como parte del conglomerado, cuenta con una plataforma de aprendizaje y conocimiento en línea: Azul Talentos, la cual contiene las capacitaciones enfocadas a la formación de los empleados incluyendo temas de la gestión integral de riesgos. El programa de inducción para el personal de nuevo ingreso aborda temas como: Certificación de Seguridad de la información, Lavado de dinero, Riesgo Operacional, Contingencia y Continuidad del negocio,

Gobierno Corporativo, Ética Azul, entre otros; temas en los cuales son informados, capacitados y evaluados para asegurar la buena práctica en la ejecución de sus actividades.

El personal permanente y Junta Directiva también debe de informarse y actualizarse de los temas anteriores por medio del sitio Azul Talentos, donde a la vez se programan las certificaciones de los temas que el empleado debe conocer, en él se colocan la periodicidad de estos, información del tema y su respectiva evaluación.

Este sitio brinda al conglomerado el control del plan de capacitación anual, activando la información correspondiente al nivel jerárquico del empleado de forma general. Y de manera específica cada gerencia, además, cuenta con el personal idóneo para capacitar de forma individual al personal de nuevo ingreso brindando acceso a la política, manuales y procesos que el puesto de trabajo requiera.

## Conclusiones

Es importante considerar el aporte de todos los colaboradores de Valores Azul, para asegurarse de la calidad en la gestión de riesgos, pues esta inicia con la capacitación de inducción al personal de nuevo ingreso, se mantiene con la buena ejecución de las actividades y el seguimiento por parte de la áreas de supervisión de la gerencia; contar con la estructura organizativa adecuada facilita el control, monitoreo y cumplimiento de las políticas, manuales y procesos internos lo cual ayudará a fortalecer la cultura de prudencia.

## Aprobación de Informe

Acta de Junta Directiva número 7/2023 de fecha 27/04/2023, donde se aprobó el presente Informe.