



Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A.

# *Pilar 3*

*Para o trimestre findo em 30 de Setembro de 2014*

## **ÍNDICE**

	<b>Página</b>
Índice de Tabelas	3
Introdução	4
Contexto Operacional	5
Patrimônio de Referência	6
Estrutura de Gerenciamento de Capital	10
Governança e Supervisão	12
Gerenciamento de Riscos	15
Risco de Crédito	18
Risco de Liquidez	25
Risco de Mercado	27
Risco Operacional	33

## ÍNDICE DE TABELAS

		<b>Página</b>
Tabela 1	Detalhamento do Montante dos Ativos Ponderados pelo Risco (RWA)	7
Tabela 2	Requerimentos Mínimos de Capital	8
Tabela 3	Evolução do Patrimônio de Referência Exigido (PRE) e Índice de Basileia	9
Tabela 4	Informações relativas às Exposições da Carteira de Concessão de Crédito	21
Tabela 5	Concentração da Carteira de Concessão de Crédito	21
Tabela 6	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	21
Tabela 7	Valor Ncional das Exposições Sujeitas ao Risco de Crédito	22
Tabela 8	Valores Positivos Brutos	23
Tabela 9	Valores Positivos Brutos das Garantias Reais	23
Tabela 10	Exposições com Uso de mitigador e Valor das Garantias	24
Tabela 11	Exposições da Carteira de Negociação Segregadas por Fator de Risco	30
Tabela 12	Exposições da Carteira de Derivativos	31
Tabela 13	Capital Requerido das Operações Não Classificadas na Carteira de Negociação	32

## **Introdução**

### **Visão Geral**

O Goldman Sachs Group, Inc. é um líder global em banco de investimento, valores mobiliários e gestão de investimentos que presta uma ampla gama de serviços financeiros a uma base de clientes substancial e diversificada que inclui corporações, instituições financeiras, governos e clientes pessoa física com elevado patrimônio líquido.

A Estrutura Revisada de Capital, descrita a seguir, exige novas divulgações com base no terceiro pilar da Basileia III (Pilar 3). O objetivo das divulgações do Pilar 3 é fornecer informações sobre as práticas de gestão de riscos e os índices de capital regulatório das instituições bancárias. Este documento destina-se a atender a essas exigências.

Em atendimento à Circular nº 3.678, de 31 de outubro de 2013, emitida pelo Banco Central do Brasil, que dispõe sobre a divulgação de informações referentes à gestão de riscos, à apuração do montante dos ativos ponderados pelo risco (RWA) e à apuração do Patrimônio de Referência (PR), de que trata a Resolução CMN nº. 4.193, de 01 de março de 2013 e à apuração do Patrimônio de Referência (PR), de que trata a Resolução CMN nº. 4.192, de 01 de março de 2013, e às exigências da Resolução CMN nº. 3.988 de 30 de junho de 2011, relativa ao gerenciamento de capital, encontram-se a seguir apresentadas as informações do Conglomerado Financeiro Goldman Sachs (“Conglomerado Financeiro”).

O mencionado normativo exige das instituições financeiras no Brasil a divulgação de informações referentes à gestão de riscos e à adequação de seu capital à sua exposição aos riscos. A medida dá continuidade ao processo de implementação das recomendações de Basileia III no Brasil.

As informações mínimas a serem divulgadas abrangem as estruturas de Gerenciamento de Risco, o Patrimônio de Referência, as parcelas do montante dos Ativos Ponderados pelo Risco (RWA), os Índices de PR, de Nível 1, de Capital Principal e do Adicional de Capital Principal, as Operações Classificadas ou não na Carteira de Negociação, Exposições ao Risco de Crédito, Instrumentos Mitigadores, Risco de Crédito da Contraparte, etc.

As informações qualitativas devem ser atualizadas anualmente e as quantitativas trimestralmente.

Outras informações sobre a atuação do grupo Goldman Sachs no Brasil, incluindo o acesso às demonstrações financeiras do Conglomerado Financeiro, podem ser acessadas através do site: [www.goldmansachs.com.br](http://www.goldmansachs.com.br)

## **Contexto Operacional**

### **Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A.**

O Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A. (“Banco”) é um banco múltiplo de capital fechado, sob a forma de sociedade por ações, com licença para operar com as carteiras de banco de investimento, carteira de crédito, financiamento e investimentos e autorização para operar em câmbio.

O Banco, como líder, e a Goldman Sachs do Brasil Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., sua subsidiária integral, formam o Conglomerado Financeiro Goldman Sachs.

O Banco é parte integrante do Grupo Goldman Sachs e iniciou suas atividades operacionais no final de 2006 e vem desenvolvendo plataforma para novos negócios relacionados às atividades financeiras do Grupo no Brasil e no Exterior. As operações são conduzidas no contexto do conjunto das empresas do Grupo, atuando no mercado nacional e internacional de forma integrada, sendo os custos dessa estrutura apropriados em cada unidade de negócio correspondente.

Em 2008, o Banco se tornou Participante de Liquidação Direta (PLD) da BM&FBOVESPA – Bolsa de Valores, Mercadoria e Futuros (“BM&FBOVESPA”) passando a liquidar e custodiar suas operações de derivativos listados.

Em maio de 2008, o Banco Central do Brasil (“BACEN”) autorizou o Banco a constituir a Goldman Sachs do Brasil Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., sua subsidiária integral, a qual recebeu em dezembro de 2008, autorização do Conselho de Administração da BM&FBOVESPA para operar como corretora no segmento ações na categoria pleno.

Em dezembro de 2009, o Banco iniciou atividade de gestão de grandes fortunas (Private Wealth Management) e, em setembro de 2010, a Corretora passou a executar ordens no mercado de futuros da BM&FBOVESPA.

### **Goldman Sachs do Brasil Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S/A**

A Corretora recebeu autorização de funcionamento do Banco Central do Brasil (“BACEN”) no dia 9 de maio de 2008.

Em 16 de dezembro de 2008, a Corretora teve seu pedido de admissão aprovado pelo Conselho de Administração da BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (“BM&FBOVESPA”).

Em 02 de fevereiro de 2009, a Corretora começou a executar ordens no mercado de ações e em 21 de setembro de 2010, passou a executar ordens no mercado de futuros, após obter direito de negociação no segmento BM&F da BM&FBOVESPA.

Em 27 de dezembro de 2012 o Comitê de Certificação do PQQ – Programa de Qualificação Operacional da BM&FBOVESPA renovou o selo de Qualificação “Execution Broker” da Corretora para os Segmentos Bovespa e BM&F.

Maiores informações encontram-se disponíveis no site da BM&FBOVESPA: [www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br)

## Patrimônio de Referência

### Gestão do Capital

#### Política Global de Manutenção de Capital

Em 30 de setembro de 2014, nenhuma das subsidiárias consolidadas do Grupo detinha níveis de capital inferiores à exigência de capital regulatório mínimo, conforme definido na jurisdição local.

#### Gestão do Capital do Conglomerado Financeiro no Brasil

Os níveis de capital do Conglomerado Financeiro são determinados, principalmente, pelos requisitos regulatórios, podendo ser também influenciados por outros fatores, tais como, expectativas de novos negócios e condições de mercado.

O mercado é suscetível às oscilações expressivas das variáveis financeiras mais importantes, como a taxa de câmbio, estrutura a termo da taxa de juros, risco país e agregados macroeconômicos (PIB). Além disso, o aumento da volatilidade nos mercados financeiros internacionais podem rapidamente alterar o cenário prospectivo para o Brasil. Portanto, é fundamental construir cenários macroeconômicos e discutir cenários alternativos para avaliar as consequências para as instituições financeiras no Brasil.

Desta forma, o processo de gerenciamento de capital é realizado de forma a proporcionar condições para o alcance dos objetivos estratégicos do Conglomerado Financeiro, levando em consideração o ambiente econômico e comercial onde atua.

## Detalhamento do Patrimônio de Referência (PR)

O Acordo de Basiléia foi introduzido no Brasil através da Resolução CMN nº 2.099, de 17 de agosto de 1994, conforme alterada.

A Resolução estabeleceu os conceitos de Limite Mínimo de Capital e de Patrimônio Líquido Exigido (PLE), tendo como principal objetivo enquadrar o mercado financeiro nacional aos padrões de solvência e liquidez internacionais.

Paralelamente às adequações e exigências de Basiléia I, a Resolução CMN nº 2.802, de 21 de dezembro de 2000, introduziu o conceito de Patrimônio de Referência (PR) em substituição aos conceitos anteriores de Patrimônio Líquido e Patrimônio Líquido Ajustado (PLA) para fins de verificação do cumprimento dos limites operacionais das instituições.

Através da nova regra, cuja atual base legal é dada pela Resolução CMN nº 4.192, de 01 de março de 2013, foi definido como Patrimônio de Referência o somatório de dois níveis de capital, Nível I e Nível II.

Para fins de Basiléia, a exigência é que o PR seja maior que o Patrimônio de Referência Exigido.

O Conglomerado Financeiro não possui instrumentos híbridos de capital e dívida, instrumentos de dívida subordinada e demais instrumentos financeiros autorizados pelo Banco Central do Brasil a integrar os Níveis I e II do PR, bem como participação em instituição financeira no exterior ou excesso de recursos aplicados no Ativo Permanente onde seja necessária qualquer dedução conforme a Resolução CMN nº 4.192, de 01 de março de 2013.

O capital social subscrito e totalmente integralizado é representado, em 30 de setembro de 2014, por 1.383.596.500 (um bilhão, trezentas e oitenta e três milhões, quinhentas e noventa e seis mil e quinhentas) ações ordinárias nominativas sem valor nominal ao preço unitário de R\$ 1 (hum real) cada ação, em conformidade com a regulamentação aplicável.

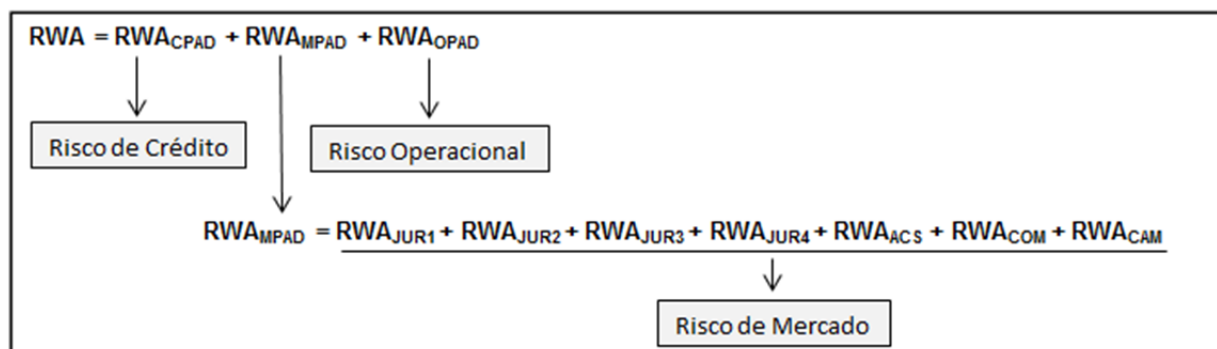
### Detalhamento do Patrimônio de Referência Exigido e a Adequação do Patrimônio de Referência (PR)

A Resolução CMN nº 4.192, de 01 de março de 2013, estabelece o conceito e os critérios para apuração do Patrimônio de Referência (PR), constituído pelo somatório dos denominados Capital Nível I (compreende o Capital Principal e o Capital

Complementar) e Capital Nível II, para fins de cumprimento dos limites operacionais.

A Resolução CMN nº 4.193, de 01 de março de 2013, divulgou a nova fórmula para apuração do requerimento mínimo de capital, que passa a ser chamado de Patrimônio de Referência Exigido (PRE), onde:

Tabela 1: Detalhamento do Montante dos ativos ponderados pelo risco (RWA)



Sendo:

- **RWA** = montante dos ativos ponderados pelo risco.
- **RWA<sub>CPAD</sub>** = parcela do montante dos ativos ponderados pelo risco referente às exposições ao risco de crédito sujeitas ao cálculo do requerimento de capital mediante abordagem padronizada.
- **RWA<sub>MPAD</sub>** = parcela do montante dos ativos ponderados pelo risco referente às exposições ao risco de mercado sujeitas ao cálculo do requerimento de capital mediante abordagem padronizada, classificadas na carteira de negociação:
  - **RWA<sub>JUR1</sub>** = corresponde às exposições sujeitas à variação de taxas de juros prefixadas denominadas em real cujo capital é calculado mediante abordagem padronizada.
  - **RWA<sub>JUR2</sub>** = corresponde às exposições sujeitas à variação da taxa dos cupons de moedas estrangeiras cujo requerimento de capital é calculado mediante abordagem padronizada.
  - **RWA<sub>JUR3</sub>** = corresponde às exposições sujeitas à variação da taxa dos cupons de índices de preços cujo requerimento de capital é calculado mediante abordagem padronizada.
  - **RWA<sub>JUR4</sub>** = corresponde às exposições sujeitas à variação da taxa dos cupons de taxas de juros cujo requerimento de capital é calculado mediante abordagem padronizada.
  - **RWA<sub>ACS</sub>** = apurado referente ao risco das operações sujeitas à variação do preço de ações e índice de ações, correspondente a soma algébrica das frações **RWA<sub>ACS</sub>** relativas a cada país onde a instituição apresenta exposição desta natureza.
  - **RWA<sub>COM</sub>** = correspondente às exposição da parcela referente ao risco das operações sujeitas à variação do preço de mercadorias (commodities), negociados nos mercados de bolsas ou balcão organizado, inclusive instrumentos financeiros derivativos, com exceção das operações referenciadas em ouro ativo financeiro ou instrumento cambial, cujo requerimento de capital é calculado mediante abordagem padronizada.

- $RWA_{CAM}$  = corresponde às exposições em ouro, em moeda estrangeira e em ativos sujeitos à variação cambial cujo requerimento de capital é calculado mediante abordagem padronizada.
- $RWA_{OPAD}$  = cálculo do capital requerido para o risco operacional mediante abordagem padronizada de que trata a Resolução nº 4.193, de 1 de março de 2013.

O Conglomerado Financeiro adota as seguintes abordagens para a apuração do cálculo do Patrimônio de Referência Exigido:

- Riscos de Crédito e Mercado - Abordagem Padronizada
- Risco Operacional - Abordagem do Indicador Básico (BIA)

### Metodologia do Indicador Básico

$$RWA_{OPAD} = \frac{1}{F} \cdot \frac{\sum_{t=1}^3 \max[0, 15 \times IE_t; 0]}{n}$$

IE = Indicador de Exposição ao Risco Operacional no período anual "t"

n = número de vezes, nos três últimos períodos anuais, em que IE > zero

F = fator estabelecido no art. 4º da Resolução nº 4.193, de 2013

Para fins do cálculo do risco operacional pela Abordagem do Indicador Básico (BIA), a exigência corresponde à média dos três últimos períodos anuais da aplicação de um fator de 15% ao indicador de exposição ao risco. Tal indicador corresponde, para cada período anual, à soma dos valores semestrais das receitas de intermediação financeira e das receitas com prestação de serviços, deduzidas das despesas de intermediação financeira.

### Índice de Basileia (Índice de Adequação de Capital)

O índice de Basileia, que mede a solvência dos bancos, é um conceito internacional definido pelo Comitê de Basileia que recomenda a relação mínima de 8% entre o Patrimônio de Referência (PR) e os

riscos ponderados conforme regulamentação em vigor (Patrimônio de Referência Exigido - PRE). No Brasil, o índice mínimo atualmente exigido é de 11%. Onde:

**Tabela 2: Requerimentos Mínimos de Capital**

Requerimento mínimo de Capital	2014
Índice Capital Principal	4,5%
Índice de Capital de Nível 1	5,5%
Índice de Capital Total	11%

De acordo com o Art. 6º da Circular 3.678, de 31 de outubro de 2013, seguem informações relativas ao PRE e à adequação do PR:



**Tabela 3: Evolução do Patrimônio de Referência Exigido (PRE) e Índice de Basileia**

	R\$ mil		
	30-Sep-13	30-Jun-14	30-Sep-14
<b>Risco de Crédito</b>			
FPR 0,00%	-	-	-
FPR 2,00%	-	22	5,117
FPR 20,00%	12,594	5,927	18,188
FPR 50,00%	110,353	151,099	167,297
FPR 100,00%	1,376,144	2,325,057	3,620,387
<b>(A) Valor total da parcela de risco de crédito (RWA<sub>CPAD</sub>)</b>	<b>1,499,092</b>	<b>2,482,105</b>	<b>3,810,989</b>
<b>Risco de Mercado</b>			
Taxa de juros - Pré	95,851	142,574	147,683
(-) Cenário estressado	212,376	225,215	238,162
Taxa de juros - Cupom cambial	1,287,634	1,033,328	1,202,283
Taxa de juros - Inflação	65,472	205,613	314,653
Taxa de juros - Outros	-	-	-
Ações	85,454	79,358	106,704
Commodities	-	-	-
Cambial	190,476	93,519	22,042
<b>(B) Valor total das parcelas de risco de mercado (RWA<sub>MPAD</sub>)</b>	<b>1,937,263</b>	<b>1,779,607</b>	<b>2,031,527</b>
<b>(C) Valor total da parcela de risco operacional (RWA<sub>OPAD</sub>)</b>	<b>343,624</b>	<b>399,302</b>	<b>460,500</b>
<b>Valor total dos ativos ponderados pelo risco (RWA) - (A+B+C)</b>	<b>3,779,978</b>	<b>4,661,014</b>	<b>6,303,016</b>
<b>Patrimônio de Referência Exigido (PRE)</b>	<b>415,798</b>	<b>512,712</b>	<b>693,332</b>
<b>Patrimônio de Referência - Nível I</b>	<b>664,131</b>	<b>1,000,447</b>	<b>998,885</b>
<b>Patrimônio de Referência - Capital Principal</b>	<b>664,131</b>	<b>1,000,447</b>	<b>998,885</b>
<b>Valor total do Patrimônio de Referência Nível I e Nível II - (PR)</b>	<b>664,131</b>	<b>1,000,447</b>	<b>998,885</b>
<b>Margem ou insuficiência para o limite de basileia</b>	<b>248,334</b>	<b>487,736</b>	<b>305,553</b>
<b>RBAN - Parcela banking</b>	<b>5,150</b>	<b>4,863.25</b>	<b>4,754</b>
<b>Índice de Basileia (IB)</b>	<b>17.57%</b>	<b>21.46%</b>	<b>15.85%</b>
<b>Índice de Nível I (IN1)</b>	<b>17.57%</b>	<b>21.46%</b>	<b>15.85%</b>
<b>Índice de Capital Principal (ICP)</b>	<b>17.57%</b>	<b>21.46%</b>	<b>15.85%</b>

## Estrutura de Gerenciamento de Capital

### Introdução

A Política de Gerenciamento de Capital do Conglomerado Goldman Sachs foi criada em conformidade com a Resolução CMN nº. 3.988 de 30 de junho de 2011, e com a Circular 3.547/11 do Banco Central do Brasil. Tais medidas estão alinhadas com as recomendações do Comitê de Basileia para fortalecer o sistema financeiro, incentivar melhores técnicas de gestão e avaliações de risco, assegurar a manutenção de valores apropriados de capital e planejar futuras necessidades de capital.

O Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A. (“Banco”) é uma entidade regulamentada, localizada em São Paulo, supervisionada, principalmente, pelo Banco Central do Brasil. O Banco detém licenças para operar nas carteiras de investimento e financiamento, bem como autorização para operar no mercado de câmbio.

São de propriedade do The Goldman Sachs, Inc. (“Grupo GS”), uma holding bancária e financeira nos termos da U.S. Bank Holding Company Act de 1956, 99,99% do Banco e de sua subsidiária integral, a Goldman Sachs do Brasil Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (“BRCT”), coletivamente, o Conglomerado Financeiro no Brasil.

A adequação de capital é de fundamental importância para o Banco. O objetivo do Banco é ser capitalizado de forma conservadora, com relação aos seus níveis de risco e em comparação com as exigências e padrões de referência externos. Assim sendo, o Banco implementou uma política abrangente de Gerenciamento de Capital (“Política”) que se destina a definir e manter um valor apropriado de capital.

### Definição e Revisão da Política de Gerenciamento de Capital

A Política de Gerenciamento de Capital estabelece as diretrizes para assegurar a adequação de capital no curso normal dos negócios e, em conjunto com o

Plano de Contingência de Capital do Banco, que aborda cenários de estresse.

As necessidades quanto às atualizações dessa Política poderão ser identificadas pela Controladoria no Brasil. Contudo, a Tesouraria Corporativa e a Controladoria são responsáveis, principalmente, por assegurar que quaisquer alterações relacionadas às respectivas políticas sejam feitas em tempo hábil e submetidas para aprovação da Diretoria do Banco.

As políticas adicionais sobre capital referidas nesse documento também serão atualizadas em uma base periódica e aprovadas pelo Comitê de Capital (“Capital Committee”) e Comitê de Gestão (“Management Committee”). Os fatores que influenciam na revisão dessa Política incluem, dentre outros:

- Leis, regulamentos e orientações regulatórias pertinentes;
- As avaliações de risco do Conglomerado Financeiro, incluindo os riscos de reputação e estratégicos;
- A avaliação da estrutura de capital ideal do Conglomerado Financeiro;
- Ambientes de mercado e econômico;
- Os negócios conduzidos pelo Conglomerado Financeiro; e
- Os instrumentos de Capital.

A Tesouraria Corporativa e a Controladoria no Brasil, em nome do Comitê de Capital (“Capital Committee”), comunicam as políticas aos vários departamentos e às partes envolvidas na gestão de capital, incluindo a Diretoria do Banco, o Comitê de Gestão (“Management Committee”), a Tesouraria Corporativa em Nova York, bem como aos Departamentos de Risco de Mercado, de Operações, de Crédito, Legal, Compliance e à Controladoria em Nova York.

### Princípios

A política de capital do Conglomerado Financeiro visa manter o capital adequado em condições normais e de estresse e ter procedimentos e políticas de gestão

de risco conservadores e dinâmicos que permitam administrar as posições de liquidez e de capital em qualquer ambiente. Tais princípios se aplicam ao Banco em uma base consolidada e à sua subsidiária. O Índice de Basileia é um indicador internacional definido pelo Comitê de Basileia de Supervisão Bancária, que recomenda a relação mínima de 8% entre o capital e os ativos ponderados pelos riscos. No Brasil, atualmente a relação mínima exigida é de 11% para PR, 5,5% para Nível I do PR e 4,5% para Capital Principal conforme regulamentação vigente (Resoluções nº 4.192 e 4.193 do CMN). O PR utilizado para verificar o cumprimento dos limites operacionais impostos pelo Banco Central do Brasil consiste no somatório do Nível I e Nível II, onde:

- Nível I: composto pelo Capital Principal, apurado a partir do capital social, certas reservas e lucros retidos menos deduções e ajustes prudenciais, bem como pelo Capital Complementar;
- Nível II: composto por instrumentos elegíveis, primordialmente dívidas subordinadas, sujeito a limitações prudenciais.

O Banco poderá utilizar diversas estratégias para alcançar o valor e a composição de patrimônio pretendidos, incluindo dividendos, injeções / amortizações de dívida subordinada, limites de balanço e de risco.

### **Governança no Gerenciamento de Capital**

O Conglomerado Financeiro utiliza-se da sua estrutura de governança para supervisionar as atividades de gerenciamento de capital, reduzir possíveis deficiências de capital e assegurar o cumprimento das políticas em vigor. A atividade de gerenciamento de capital é supervisionada, em última instância, pela Diretoria do Conglomerado Financeiro. Além disso, o Comitê de Gestão (“Management Committee”) e o Comitê de Capital (“Capital Committee”) também supervisionam essa atividade, conforme descrito abaixo:

- O Comitê de Capital (“Capital Committee”) é o principal responsável por analisar e aprovar o Plano de Capital do Banco, monitorar as principais métricas de adequação, incluindo índices de capital regulatório, e recomendar aprovação à Diretoria.
- A Diretoria analisa em última instância e aprova a Política de Gerenciamento de Capital, assim como o Plano de Capital do Conglomerado Financeiro e as ações necessárias a eles relacionadas.
- A supervisão detalhada das métricas de capital é realizada pela área de Controladoria no Brasil.
- As decisões diárias sobre gestão de capital, de acordo com as diretrizes aprovadas pelo Comitê de Capital (“Capital Committee”) e pela Diretoria, são tomadas pelo Departamento de Tesouraria Corporativa em coordenação com a área de Controladoria.

## Governança e Supervisão – Missão



### Diretores da GSBR membros do Comitê de Gestão

De acordo com o Artigo 8 da Resolução CMN nº. 3.988 de 30 de junho de 2011, as estratégias e políticas de gestão de capital, bem como o plano de capital, deverão ser aprovados e revisados, no mínimo, anualmente pelos diretores membros do Comitê de Gestão, a fim de determinar se são compatíveis com o planejamento estratégico da instituição e com as condições de mercado.

### Comitê de Gestão (“Management Committee”)

Os objetivos do Comitê de Gestão são:

- Supervisionar as atividades do Conglomerado Financeiro, incluindo todas as funções de controle de risco, no Brasil;
- Coordenar esforços entre divisões;
- Revisar e aprovar as políticas e procedimentos do GSBR;
- Revisar questões de benefícios aos funcionários e políticas de RH;
- Revisar novas iniciativas que possam impactar o GSBR;
- Supervisionar o Comitê de Risco e o Comitê de Normas de Negócios do GSBR;
- Receber e apresentar os relatórios exigidos por este estatuto; e

- Desobrigar qualquer outra obrigação ou responsabilidade delegadas ao Comitê de tempos em tempos.

### Comitê de Capital (“Capital Management Committee”)

O Comitê é um fórum de discussão e de tomada de decisões para todos os assuntos relativos à capital, incluindo a definição e aprovação de alterações propostas à Política de Gestão de Capital e à supervisão do processo de planejamento de capital do Conglomerado Financeiro, de acordo com a Política de Gestão de Capital do Conglomerado Financeiro Goldman Sachs.

Dentre os principais deveres e responsabilidades do Comitê, incluem-se o cumprimento dos requerimentos regulatórios, tais como:

- Monitoramento do cumprimento dos limites mínimos de capital exigidos pelo Conselho Monetário Nacional e pelo Banco Central do Brasil;
- Estabelecimento das metas de capital, bem como dos instrumentos e índices de controles de acompanhamento diário, a fim de identificar a suficiência de capital para fazer frente aos riscos do Conglomerado Financeiro;
- Conformidade com os requisitos de controle interno;

- Revisão periódica do plano de capital, incluindo-se um horizonte de 3 (três) anos;
- Revisão das premissas e metodologias utilizadas no cálculo dos índices de capital;
- Assessoria ao Comitê de Gestão (“Management Committee”) no que diz respeito às medidas a serem tomadas, caso haja alguma possibilidade ou situação de descumprimento das metas de capital.

### **Gestão Diária**

#### **Tesouraria Corporativa - Brasil**

A Tesouraria Corporativa administra a estrutura de capital do Banco, os riscos de liquidez e os empréstimos de longo prazo. Adicionalmente, desenvolve estratégias e procedimentos para atingir os objetivos estabelecidos pelo Comitê de Gestão e pelo Comitê de Capital. A Tesouraria Corporativa trabalha em conjunto com a Controladoria para monitorar a posição diária de capital do Conglomerado Financeiro.

#### **Controladoria – Brasil**

A Controladoria no Brasil é responsável pelo cálculo dos índices de capital do Conglomerado Financeiro de acordo com as exigências de capital regulatório do Banco Central do Brasil aplicáveis às Instituições Financeiras Brasileiras, que atualmente são baseadas na Basileia III. Adicionalmente, a Controladoria é

#### **Riscos de Crédito**

O departamento de Riscos de Crédito (CRMA) é responsável por avaliar, mensurar, administrar e monitorar os riscos de crédito do Banco em uma base centralizada e independente e por prestar consultoria aos clientes com relação às suas próprias condições de solvência.

O CRMA atribui classificações aos riscos internos (que determinam a Probabilidade de Inadimplência), calcula a Exposição à Inadimplência, e a Controladoria no Brasil é responsável por avaliar o

responsável pelo cálculo dos índices de Basileia III do Conglomerado Financeiro e pelas estimativas de futuros requerimentos de capital. A Controladoria no Brasil tem ainda a responsabilidade de monitorar os índices de capital do Conglomerado Financeiro, assegurando o cumprimento dos mesmos, comunicando quaisquer fatos desencadeadores dos níveis de indicadores de alerta prévio.

#### **Riscos de Mercado**

O Departamento de Gerenciamento de Risco de Mercado e Análise (MRMA) é responsável por avaliar, monitorar e reportar a exposição do Banco aos riscos de mercado, aos riscos que alteram fatores do mercado que poderão ter efeitos adversos sobre a condição financeira do Banco. O MRMA desenvolve as medidas apropriadas para abordar os riscos de mercado e recomenda os limites ao Comitê de Riscos do Banco para monitorar as medidas necessárias de correção. Além disso, o MRMA administra os controles de risco relativos ao modelo do Banco por meio de análise anual e validação da avaliação dos riscos e dos modelos de capital do Banco.

Os modelos internos de riscos de mercado do Banco são usados somente para calcular o capital regulatório de carteira RBAN (“Banking Book”), visto que os requerimentos de capital regulatório da Carteira de Negociação (“Trading Book”) devem seguir a abordagem Padronizada estabelecida pelo Banco Central do Brasil.

risco de perdas e monitorar outros níveis mínimos de capital. Além disso, a Controladoria no Brasil é responsável por coordenar, junto com a Tesouraria Corporativa, as movimentações de caixa associadas com aportes e distribuições de capital.

#### **Teste de estresse de Capital**

A avaliação interna de adequação de capital na forma de Teste de Estresse de Capital é conduzida para assegurar que o Conglomerado Financeiro esteja apropriadamente capitalizado.

A avaliação da adequação de capital é examinada paralelamente com a avaliação de adequação de

### Pilar 3

liquidez, que testa a capacidade do Banco em resistir a um severo choque de liquidez.

A avaliação do teste de estresse de capital calcula a exaustão de capital que poderá ocorrer no caso de um cenário de estresse macro econômico não previsto. O teste é baseado em uma combinação de choques de riscos de crédito e de mercado e auxilia na identificação do valor de capital necessário para suportar o nível de risco do Conglomerado Financeiro. Os impactos referentes aos Limites de

Exposição por Cliente, estabelecidos pela Resolução 2.844, de 29 de junho de 2001, também são observados.

O teste de estresse de capital do Conglomerado Financeiro é calculado trimestralmente, e é analisado pelo Comitê de Capital (“Capital Committee”). Os resultados também são disponibilizados à Diretoria do Banco e ao Comitê de Gestão (“*Management Committee*”) anualmente.

## Gerenciamento de Riscos

### Visão Geral

O Conglomerado Financeiro acredita que gerir o risco de maneira eficiente é essencial para o sucesso do mesmo. Desta forma, conta com abrangentes processos de gestão de risco, através dos qual monitora, avalia e administra os riscos assumidos na realização de suas atividades. Tais processos incluem a gestão da exposição ao risco de mercado, de crédito, de liquidez, operacional, jurídico, regulatório e de reputação. A estrutura de gestão de risco foi desenvolvida com base em três componentes essenciais: governança, processos e pessoas.

**Governança:** A governança de gestão de risco tem início com a Diretoria do Conglomerado Financeiro, que tem um papel significativo na revisão e aprovação das políticas e práticas de gestão de risco, seja diretamente ou através de seus comitês. Ademais, a Diretoria recebe atualizações periódicas sobre os riscos existentes em todo o Conglomerado Financeiro, preparadas pelas divisões de controle e suporte. Do mesmo modo, o Conglomerado Financeiro é administrado pelo Comitê de Gestão (“Management Committee”). Além da Diretoria, os mais altos níveis de administração do Conglomerado Financeiro contam com líderes com vasta experiência em gestão de risco e que conhecem profundamente os riscos assumidos. Os membros da alta administração participam dos comitês voltados ao risco, bem como os líderes das divisões de controle e suporte – inclusive aqueles que trabalham na área de Auditoria Interna, Compliance, Controladoria, Gestão de Risco de Crédito, Recursos Humanos, Departamento Legal, Gestão de Risco de Mercado, Operações, Gestão de Risco Operacional, Tributário, Tecnologia e Tesouraria Corporativa.

A estrutura de governança do Conglomerado Financeiro detêm o conhecimento e a responsabilidade necessários para a tomada de decisão em questões de gestão de risco, bem como para garantir a implantação de tais decisões.

Os membros dos comitês de risco se reúnem com frequência, fator essencial para facilitar e permitir discussões contínuas no sentido de identificar, administrar e mitigar riscos.

As comunicações a respeito do risco são constantes e existe uma cultura de colaboração no processo de tomada de decisão entre as unidades de negócios,

áreas de controle e suporte e a alta administração. Apesar de o Conglomerado Financeiro acreditar que a primeira linha de defesa na gestão de risco está sob a responsabilidade dos gerentes responsáveis pela área de negócios, o mesmo dedica boa parte dos recursos do Conglomerado Financeiro às funções de controle e suporte para garantir a existência de uma estrutura de supervisão sólida e com a segregação adequada das diversas funções.

**Processos:** São mantidos pelo Conglomerado Financeiro diversos processos e procedimentos que são componentes essenciais à gestão de risco. O primeiro e mais importante deles é a disciplina diária de marcar praticamente todo o inventário do Conglomerado Financeiro de acordo com os níveis atuais de mercado. O Goldman Sachs mantém o seu inventário a preço de mercado, com mudanças na valorização refletidas imediatamente em sistemas de gestão de risco e receitas líquidas do Conglomerado Financeiro, quando aplicável. O Conglomerado Financeiro acredita que a disciplina é uma das ferramentas mais eficientes na avaliação e gestão de risco, e por acreditar que através dela, pode ter um entendimento transparente e realista de suas exposições financeiras.

O Conglomerado Financeiro também aplica uma estrutura rigorosa de limites para controlar riscos em diversas transações, produtos, negócios e mercados. Isso inclui o estabelecimento de limites de risco de crédito e de mercado em diversos níveis, bem como o monitoramento diário destes limites. Em geral, os limites são estabelecidos em níveis que são excedidos periodicamente, ao invés de níveis que refletem o nível máximo de apetite de risco do Conglomerado Financeiro. Assim, consegue-se manter um diálogo contínuo sobre o risco entre as unidades de negócio renda, as funções independentes de controle e suporte, os comitês e a alta administração, bem como a rápida comunicação para os níveis superiores quanto a questões relacionadas ao risco. Vide a sessão “Gestão de Risco de Mercado” e “Gestão de Risco de Crédito” para informações adicionais sobre limites de risco do Conglomerado Financeiro.

Outro processo importante é a gestão ativa das posições. A mitigação pró-ativa de exposições de mercado e de crédito minimiza o risco que terá que ser assumido para realizar ações desproporcionais durante períodos de estresse.

O Conglomerado Financeiro também está concentrado no rigor e na eficiência dos sistemas de risco. O objetivo da tecnologia de gestão de risco do Conglomerado Financeiro é levar as informações corretas às pessoas certas na hora certa, o que requer sistemas que sejam abrangentes, confiáveis e imediatos. O Conglomerado Financeiro aloca uma parte substancial do tempo e dos recursos à tecnologia de gestão de risco, para garantir que essa tecnologia seja capaz de apresentar informações completas, precisas e tempestivamente.

**Pessoas:** Até mesmo a melhor tecnologia disponível só serve como ferramenta para auxiliar a tomada de decisões em tempo real em relação aos riscos que o Conglomerado Financeiro assume. Entretanto, a gestão de risco eficiente requer que a equipe interprete e faça ajustes contínuos ao portfólio do Conglomerado Financeiro. A experiência da equipe, e seu entendimento das limitações de cada medida de risco, tanto nas unidades de negócios quanto nas funções independentes de controle e suporte, guiam o Conglomerado Financeiro na avaliação das exposições e na manutenção das mesmas dentro de limites seguros.

**Estrutura:** A Diretoria do Conglomerado Financeiro é responsável, em última instância, pela supervisão geral de risco. A Diretoria supervisiona o risco tanto diretamente quanto através de seu Comitê de Risco.

Há uma série de comitês dentro do Conglomerado Financeiro com responsabilidades específicas em relação à gestão de risco que supervisionam ou tomam as decisões em relação às atividades de gestão de risco. De um modo geral, os comitês são compostos por membros da alta administração tanto aqueles pertencentes às unidades de negócios, quanto às funções independentes de suporte e controle.

O Conglomerado Financeiro estabelece procedimentos para os comitês, com o intuito de garantir que as devidas segregações de funções estejam em prática.

Os comitês de risco da Goldman Sachs Brasil estão descritos a seguir:

#### **Comitê de Gestão (“Management Committee”)**

Os objetivos do Comitê de Gestão são:

- Supervisionar as atividades do Conglomerado Financeiro, incluindo todas as funções de controle de risco, no Brasil;
- Coordenar esforços entre divisões;
- Revisar e aprovar as políticas e procedimentos do GSBRC;
- Revisar questões de benefícios aos funcionários e políticas de RH;
- Revisar novas iniciativas que possam impactar o GSBRC;
- Supervisionar o Comitê de Risco e o Comitê de Normas de Negócios do GSBRC;
- Receber e apresentar os relatórios exigidos por este estatuto; e
- Desobrigar qualquer outra obrigação ou responsabilidade delegadas ao Comitê de tempos em tempos

#### **Comitê de Riscos do Goldman Sachs (“Goldman Sachs Brazil Risk Committee - GSBRC”)**

O GSBRC foi incumbido pela administração sênior com as seguintes responsabilidades:

- Implementação de gestão de riscos eficaz (incluindo, entre outros, risco de mercado, de crédito e de liquidez).
- Análise das atividades de negócios do GS Brasil, incluindo as posições de capital regulatório e liquidez do GSBRC e da BRCT.
- Garantia de gestão de risco eficaz dos novos negócios e produtos.
- Análise e monitoramento de riscos de mercado, riscos de crédito, riscos de liquidez e riscos operacionais.
- Garantia do cumprimento dos regulamentos locais relevantes com relação ao acima.



### **Comitê de Padrões de Negócios (“Brazil Business Standards Committee”)**

Garantir a implementação e controle efetivos de novos negócios e produtos:

- Revisão da adequação de clientes, produtos e transações;
- Responsável por normas e práticas de negócios, incluindo a gestão de riscos de reputação e serviço ao cliente.

A participação nesses comitês é revisada regularmente e atualizada para refletir as mudanças das responsabilidades dos membros integrantes dos comitês. Do mesmo modo, o tempo de mandato de cada membro nos comitês varia conforme determinado pelos respectivos estatutos ou pelos presidentes dos comitês, considerando-se ainda as responsabilidades dos respectivos membros.

Adicionalmente, as funções independentes de controle e suporte, que se reportam as suas respectivas diretorias, bem como a Auditoria Interna, são responsáveis pela supervisão diária de risco, conforme detalhados nas próximas sessões.

## Risco de Crédito

### Visão Geral

Risco de crédito significa a possibilidade de perdas decorrentes de inadimplência ou de deterioração da qualidade do crédito de terceiros (por exemplo, em operações de balcão ou de um tomador de empréstimo), ou de emissores de títulos ou demais instrumentos detidos.

Em linha com os princípios da Resolução CMN nº. 3.721, de 30 de abril de 2009, o Banco possui uma estrutura e um normativo institucional de gerenciamento do risco de crédito, aprovado pelos seus diretores.

A exposição ao risco de crédito do Conglomerado Financeiro está em sua maior parte relacionada às operações de clientes no balcão. O risco de crédito também é decorrente de dinheiro deixado em bancos, operações de financiamento de títulos (tais como operações compromissadas) e recebíveis de corretores, operadores, câmaras de compensação, clientes e terceiros.

A Gestão de Risco de Crédito é acima de tudo responsável por avaliar, monitorar e administrar o risco de crédito no Conglomerado Financeiro, e é independente em relação às unidades geradoras de renda, reportando-se ao diretor de risco do Conglomerado Financeiro.

O Comitê de Política de Crédito e o Comitê Geral de Risco criam e revisam políticas e parâmetros de crédito ao nível do grupo GS. O Comitê de Risco Goldman Sachs Brasil (GSBRC) revisa as políticas e parâmetros de crédito especificamente para a Goldman Sachs Brasil e garante a conformidade com as exigências regulatórias locais.

As políticas autorizadas por esses comitês estabelecem o nível de aprovação formal necessária para que o Conglomerado Financeiro assumira uma determinada exposição de risco em relação a um terceiro, no que diz respeito a todos os produtos, levando em consideração quaisquer disposições de compensação, garantias e demais mitigadores de risco de crédito vigentes.

### Processo de Gestão de Risco de Crédito

A gestão eficiente de risco de crédito exige a disponibilização de informações precisas e pontuais, assim como um alto nível de comunicação e de conhecimento em relação aos clientes, países, setores e produtos.

O processo de gestão de risco de crédito do Conglomerado Financeiro inclui:

- A aprovação de operações e o estabelecimento e comunicação de limites de exposição ao crédito;
- O monitoramento de *compliance* com os níveis de exposição de crédito estabelecidos;
- A avaliação da probabilidade de inadimplência de clientes em relação às suas obrigações de pagamento;
- A mensuração das exposições de crédito atuais e possíveis do Conglomerado Financeiro, e das perdas decorrentes da inadimplência dos envolvidos;
- A preparação de relatórios de exposição de crédito para a alta administração, a diretoria e reguladores;
- O uso de mitigadores de risco de crédito, incluindo garantias e *hedges*; e
- A comunicação e colaboração estabelecida com outras funções independentes de controle e suporte, tais como a divisão de operações, o departamento jurídico e *compliance*.

A Gestão de Crédito de Risco realiza revisão das exposições como parte do processo de avaliação de risco, que incluem análises iniciais e contínuas de clientes do Conglomerado Financeiro. A revisão de crédito serve como julgamento importante sobre a capacidade e disponibilidade dos clientes/partes envolvidas cumprirem suas obrigações financeiras. A parte central do processo do Conglomerado Financeiro em relação a praticamente todas as exposições de crédito é a revisão anual dos clientes/partes envolvidas. Essa revisão é a análise por escrito de seu perfil de negócios e solidez financeira, o que resulta em um *rating* interno de

crédito representativo da probabilidade de inadimplência das obrigações financeiras do Conglomerado Financeiro.

O estabelecimento de *ratings* internos de crédito inclui as assunções referentes ao desempenho futuro dos negócios do cliente, a natureza e perspectiva do setor em que este cliente opera e o ambiente econômico. Com sua experiência em setores específicos, a equipe de alta administração dentro da Gestão de Risco de Crédito é capaz de fiscalizar e aprovar revisões de crédito e *ratings* internos de crédito.

Os sistemas globais de risco de crédito do Conglomerado Financeiro capturam a exposição de crédito por cliente, bem como das suas subsidiárias (grupos econômicos). Tais sistemas também oferecem informações abrangentes sobre o risco de crédito agregado por produto, *rating* interno de crédito, setor e país à alta administração.

A atual estrutura de gerenciamento do risco de crédito do Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A. foi estabelecida nos termos da Resolução CMN nº. 3.721, de 30 de abril de 2009, em consonância com as recomendações do Comitê de Basileia.

### **Métricas e Limites de Risco**

O Conglomerado Financeiro mede o seu risco de crédito com base nas possíveis perdas em caso de não pagamento por parte de um cliente.

Em relação às operações com derivativos e títulos, a principal medida diz respeito à exposição em potencial, que é a estimativa da exposição futura que poderia ocorrer durante uma transação, com base em movimentos de mercado dentro de um determinado nível de confiança. A exposição em potencial leva em consideração acordos de compensação e de garantias.

Para empréstimos e compromissos de empréstimo, a principal medida é a função do valor notional da posição. Também é monitorado o risco de crédito em relação à exposição atual, que é o valor atualmente devido ao Conglomerado Financeiro após levar em

consideração as garantias e as compensações aplicáveis.

O Conglomerado Financeiro utiliza os limites de crédito em diversos níveis (partes envolvidas, grupo econômico, setor, país) para controlar a dimensão de suas exposições de crédito.

Os limites para partes e grupos econômicos são revistos regularmente para refletir as mudanças dos apetites de uma determinada contraparte ou grupo econômico.

Os limites para os setores e países baseiam-se na tolerância ao risco do Conglomerado Financeiro e são criados para permitir o monitoramento, revisão, comunicação para instância superior e gestão regular das concentrações de risco de crédito.

### **Testes de Estresse e Análises de Cenários**

São utilizados testes de estresse com regularidade para calcular exposições de crédito, incluindo possíveis concentrações que poderiam decorrer de impactos aos *ratings* de crédito de clientes; partes envolvidas ou demais fatores de risco de crédito, tais como mudanças cambiais, taxas de juros, preços de ações. Tais impactos incluem uma ampla gama de movimentos de mercado mais moderados e mais extremos.

Alguns dos testes de estresse do Conglomerado Financeiro incluem impactos em relação a múltiplos fatores de risco, de acordo com a ocorrência de eventos severos, econômicos ou de mercado. Diferentemente do potencial de exposição, calculado dentro de um determinado nível de confiança, em geral não há qualquer probabilidade assumida de ocorrência desses eventos em testes de estresse.

O Conglomerado Financeiro realiza testes de estresse como parte de processos rotineiros de gestão de risco, e também realiza testes criados especificamente em resposta aos desenvolvimentos de mercado. Os testes de estresse são conduzidos regularmente em conjunto com as funções de risco de liquidez e de mercado do Conglomerado Financeiro.

### **Mitigadores de Risco**

De forma a reduzir suas exposições de crédito em operações com derivativos e de financiamento de títulos, o Conglomerado Financeiro pode celebrar acordos de compensação com partes envolvidas que lhe permitam compensar recebíveis e exigíveis com tais partes.

O Conglomerado Financeiro também pode reduzir o risco de crédito com terceiros ao celebrar contratos que lhe permitam obter garantias de forma imediata ou contingente, e/ou rescindir negociações caso o *rating* de crédito das partes envolvidas fique abaixo de um determinado nível.

Quando não se tem clareza suficiente sobre a solidez financeira de uma contraparte ou quando se acredita que a mesma necessita de apoio de sua matriz, podem-se obter garantias de terceiros em relação às obrigações dessa contraparte. O Conglomerado Financeiro também pode mitigar risco de crédito através do uso de derivativos.

### **Exposições de Crédito**

**Caixa e Disponibilidades:** Incluem depósitos com ou sem juros. Para mitigar o risco de perda de crédito do Conglomerado Financeiro, praticamente todos os depósitos são mantidos junto a bancos classificados com baixo nível de risco.

**Derivativos de Balcão:** Os derivativos são contabilizados pelo valor de mercado, levando-se em consideração para fins de gestão de risco de crédito as diversas garantias recebidas.

**Operações de crédito:** as operações de crédito são classificadas de acordo com o nível de risco, levando em consideração a conjuntura econômica, a experiência passada e os riscos específicos da operação.

A provisão para créditos de liquidação duvidosa, quando aplicável, é fundamentada na análise das

operações de crédito em aberto para determinar o valor necessário para cobertura de prováveis perdas, levando em conta os aspectos econômicos e financeiros, conforme estabelecido pelo BACEN através da Resolução CMN nº. 2.682, de 21 de dezembro de 1999.

## Exposição ao Risco de Crédito

De acordo com o Art. 7 da Circular 3.678, de 31 de outubro de 2013, seguem os valores das exposições da Carteira de Concessão de Crédito do Conglomerado Financeiro, no final de cada trimestre.

**Tabela 4: Informações relativas às exposições da Carteira de Concessão de Crédito**

Operações da Carteira de Concessão de Crédito		R\$ mil		
Tipo de Exposição		30-Sep-13	30-Jun-14	30-Sep-14
	<b>Total Exposição</b>	121,530	132,915	137,436
	<b>Valor Médio</b>	120,984	131,562	135,935
	<b>Região Brasil</b>			
	Sul	121,530	132,915	137,436
	<b>Setor</b>			
Pessoa Jurídica - Investimento	Serviços (Elétrico)	121,530	132,915	137,436
	<b>Prazo a decorrer</b>			
	Até 6 meses	0	0	0
	De 6 meses até 1 ano	0	132,915	137,436
	De 1 ano até 5 anos	121,530	0	0
	Acima de 5 anos	0	0	0

De acordo com o Art. 7 – II, da Circular 3.678, de 31 de outubro de 2014, segue o percentual das exposições dos dez maiores clientes em relação ao total das operações com características de concessão de crédito:

**Tabela 5: Concentração da Carteira de Concessão de Crédito**

Abertura das maiores exposições						R\$ mil	
Descrição	30-Sep-13	%	30-Jun-14	%	30-Sep-14	%	
10 maiores clientes	122,141	100%	132,915	100%	137,436	100%	
Demais devedores	-	0%	-	0%	-	0%	
<b>Total</b>	<b>122,141</b>	<b>-</b>	<b>132,915</b>	<b>100%</b>	<b>137,436</b>	<b>100%</b>	

Abaixo, o montante de provisão para perdas relativas às exposições de crédito segregadas por classificação de nível de risco de acordo com a Resolução 2.682/99:

**Tabela 6: Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa**

PCLD	R\$ mil		
Nível de risco	30-Sep-13	30-Jun-14	30-Sep-14
Nível A	611	668	691
<b>Total</b>	<b>611</b>	<b>668</b>	<b>691</b>

## Valores Nacionais

Conforme estabelecido no Art. 9 – III da Circular 3.678, de 31 de outubro de 2013, seguem valores nacionais dos contratos sujeitos ao risco de crédito de contraparte, incluindo: derivativos, operações a liquidar, operações compromissadas, empréstimos, segregando os valores relativos a contratos a serem

liquidados em sistemas de câmaras de compensação e de liquidação, nos quais a câmara atue como contraparte central e valores relativos a contratos nos quais não haja a atuação de câmaras de compensação como contraparte central, segmentados entre contratos sem garantias e contratos com garantias.

**Tabela 7: Valor Nacional das exposições sujeitas ao Risco de Crédito**

	R\$ mil		
<b>Valor Nacional das exposições sujeitas ao Risco de Crédito</b>	<b>30-Sep-13</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>30-Sep-14</b>
<b>(A) Contratos em que a Câmara atue como Contraparte Central</b>			
Futuros	8,959,210	38,440,140	51,386,979
Opções	-	-	5
Sw aps	38,978	38,978	38,978
Câmbio	22,300	220,105	343,322
<b>Total (A)</b>	<b>9,020,488</b>	<b>38,699,223</b>	<b>51,769,284</b>
<b>(B) Contratos em que a Câmara não atue como Contraparte Central</b>			
<b>Com garantia</b>			
Operações compromissadas	1,013,377	2,317,674	965,619
Empréstimos	121,530	132,915	137,422
<b>Sem garantia</b>			
Sw aps	13,107,768	55,812,076	82,301,835
Opções	558,823	556,996	6,683,995
Termo de moeda	14,306,142	7,965,773	10,668,543
Outros derivativos	1,164,997	372,298	720,653
Câmbio	113,783	110,361	249,175
Operações a Liquidar	556,383	627,764	581,228
<b>Total (B)</b>	<b>30,942,804</b>	<b>67,895,856</b>	<b>102,308,470</b>
<b>Risco de Crédito da Contraparte (A + B)</b>	<b>39,963,291</b>	<b>106,595,079</b>	<b>154,077,754</b>

## Valores Positivos Brutos e Valores Positivos de Acordos para Compensação

Conforme estabelecido no Art. 9 – IV da Circular 3.678, de 31 de outubro de 2013, seguem os valores positivos brutos dos contratos sujeitos ao risco de crédito de contraparte, incluindo derivativos, operações a liquidar, operações compromissadas, empréstimos, desconsiderados os valores positivos relativos a acordos de compensação. Adicionalmente,

conforme estabelecido no Art. 9 – VI da Circular 3.678, de 31 de outubro de 2013 seguem os valores positivos relativos a acordos para compensação e liquidação de obrigações, conforme definidos na Resolução CMN nº 3.263, de 24 de fevereiro de 2005.

**Tabela 8: Valores Positivos Brutos**

	R\$ mil		
<b>Valores positivos bruto</b>	<b>30-Sep-13</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>30-Sep-14</b>
Futuros	-	23,453	15,271
Câmbio	136,083	163,026	296,356
Opções	-	-	5
Operações compromissadas	1,013,377	918,990	520,014
Operações a liquidar	556,383	627,764	581,228
Swap	2,829	-	-
Empréstimos	121,530	132,915	137,422
<b>Total</b>	<b>1,830,203</b>	<b>1,866,147</b>	<b>1,550,296</b>
<b>Valores positivos relativos a acordos para compensação</b>			
Swaps, Opções e Termo de Moeda	379,656	348,905	695,175
<b>Total</b>	<b>379,656</b>	<b>348,905</b>	<b>695,175</b>

Vale ressaltar que não foram efetuadas operações de derivativos de crédito, de venda ou transferência de ativos financeiros e nem operações com títulos ou valores mobiliários oriundos de processo de securitização.

Adicionalmente, conforme o Art. 35 da Circular 3.644, de 04 de março de 2013, foi calculado o requerimento adicional para cobertura do risco de

crédito em decorrência da variação na qualidade creditícia da contraparte (CVA), no valor de BRL 147.515.504,02 para 30 de setembro de 2014.

De acordo com o Art. 9 – V da Circular 3.678, de 31 de outubro de 2013, seguem os valores positivos brutos das garantias reais recebidas em operações sujeitas ao risco de crédito da contraparte:

**Tabela 9: Valores Positivos Brutos das Garantias Reais**

	R\$ mil		
<b>Tipo de Mitigador</b>	<b>30-Sep-13</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>30-Sep-14</b>
Depósitos à prazo	387,106,145	200,681,143	120,869,480
Títulos públicos - vinculados	55,248,462	124,875,505	142,092,553
<b>Total</b>	<b>442,354,607</b>	<b>325,556,648</b>	<b>262,962,033</b>

Em referência ao valor dos mitigadores e das garantias que atendam cumulativamente aos critérios estabelecidos na Circular 3.644, de 04 de março de

2013, e as informações sobre o valor total mitigado pelos instrumentos definidos nos arts. 36 a 39 da Circular 3.644, segue o quadro abaixo:

**Tabela 10: Exposições com uso de mitigador e Valor das garantias**

	R\$ mil		
<b>Exposições com uso de mitigador</b>	<b>30-Sep-13</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>30-Sep-14</b>
Compra com compromisso de revenda	575,464	82,274	143,751
Venda com compromisso de recompra	47,863	572,408	124,518
<b>Total</b>	<b>623,327</b>	<b>654,682</b>	<b>268,268</b>

<b>Valor das garantias - FPR 0%</b>			
	<b>30-Sep-13</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>30-Sep-14</b>
Titulos publicos - vinculados	562,702	83,227	143,711
Recursos financeiros recebidos <sup>1</sup>	487,314	569,498	89,899
<b>Total</b>	<b>1,050,016</b>	<b>652,725</b>	<b>233,610</b>

<sup>1</sup> Recursos financeiros recebidos em operações compromissadas passivas.



## Risco de Liquidez

### Gestão de Risco de Liquidez

A Liquidez tem importância crítica em Instituições Financeiras. A maior parte dos problemas com essas Instituições acontece devido à liquidez insuficiente. Dessa forma, o Conglomerado Financeiro estabeleceu uma série de políticas de liquidez que visam manter a flexibilidade para lidar com eventos de liquidez específicos ao Goldman Sachs, mas também no mercado financeiro como um todo. O objetivo principal é prover recursos para o Conglomerado Financeiro Goldman Sachs no Brasil e permitir a manutenção dos negócios e geração de receita, até mesmo sob circunstâncias adversas.

O Conglomerado Financeiro Goldman Sachs observa e atende os termos e solicitações da Resolução CMN nº 4.090, de 24 de maio de 2012, emitida pelo Conselho Monetário Nacional.

As informações de maior relevância e os resultados gerados pelos modelos internos de liquidez, incluindo o teste de estresse, são disseminados para grande parte da alta gerência no Brasil e no exterior incluindo o Diretor Estatutário responsável pelo Risco de Liquidez da Instituição.

O Conglomerado Financeiro administra o Risco de Liquidez de acordo com a seguinte metodologia:

- **Reserva de Liquidez** - O Conglomerado Financeiro mantém uma reserva mínima de liquidez para atender a uma variedade de potenciais perdas de caixa em um cenário de estresse, incluindo as obrigações contratuais. O tamanho dessa reserva é baseado em um modelo interno de liquidez juntamente a uma avaliação qualitativa das condições de mercado e do Goldman Sachs.
- **Gerenciamento de Ativos e Passivos** - A estratégia de captação do Conglomerado Financeiro conta com uma avaliação das características de todos os ativos em relação ao seu período de retenção estimado e sua potencial perda de liquidez no mercado em uma situação de estresse. Além disso, os vencimentos e diversificação das captações com e sem garantias são gerenciados – isso é analisado sob uma

perspectiva de mercado, de produtos e de contrapartes. Assim, procura-se evitar a todo custo os “descasamentos” entre os ativos e passivos do Conglomerado Financeiro.

O Conglomerado Financeiro considera como a sua mais importante política de Liquidez o fato de antecipar as potenciais necessidades de caixa durante uma crise de liquidez assim como a manutenção de uma reserva mínima de liquidez na forma de títulos públicos livres, operações compromissadas e caixa. Essa reserva de liquidez permite ao Conglomerado Financeiro cobrir necessidades de liquidez imediata sem precisar vender outros ativos ou depender de mercados sensíveis ao risco de crédito. O Conglomerado Financeiro acredita que essa liquidez adicional seja uma consistente fonte de recursos que oferece flexibilidade para o gerenciamento eficiente em um ambiente desafiador do ponto de vista de captação de recursos.

A reserva de liquidez do Conglomerado Financeiro reflete os seguintes princípios:

- Os primeiros dias ou semanas de uma crise de liquidez são os mais críticos para sobrevivência de uma instituição.
- O Conglomerado Financeiro mantém seu foco em todas as saídas de caixa ou chamadas de garantia adicionais e não somente na interrupção de novas captações. Os negócios podem ter naturezas diversas, de forma que a necessidade de liquidez pode ser determinada por uma série de fatores, incluindo movimentos de mercado, chamadas adicionais de garantia e compromissos previamente estabelecidos com clientes. Esses fatores podem variar drasticamente durante uma situação de estresse de mercado.
- Durante uma crise de liquidez, as fontes de captação mais sensíveis ao risco de crédito, incluindo operações sem garantia/colateral como os depósitos a prazo, podem ficar temporariamente inacessíveis e suas condições gerais (taxa, prazo e necessidade de garantias) podem se alterar de forma material.
- O tamanho da reserva de liquidez é baseado em um modelo interno de liquidez assim como a avaliação qualitativa das condições de Mercado e do Goldman Sachs.

A análise de Estresse de Liquidez se baseia em um cenário que inclui, estresse de mercado como um todo e/ou no âmbito da instituição, caracterizados por alguns ou todos os elementos abaixo:

- Recessão global, o calote das dívidas por um país de médio porte, baixa confiança das empresas e mercado consumidor e instabilidade financeira geral.
- Ambiente desafiador no mercado, com quedas materiais no mercado de ações e aumento dos “spreads” de crédito.
- Impactos no setor financeiro decorrentes da falência de um grande banco.
- Uma crise no âmbito da instituição potencialmente gerada por grandes prejuízos, dano reputacional, litígio, saídas de executivos, e/ou rebaixamento de “ratings” das instituições.

Os seguintes parâmetros são de fundamental importância para a Análise de Estresse de Liquidez do Conglomerado Financeiro:

- Necessidades de liquidez ao longo de um cenário de 30 dias;
- Nenhum suporte das instituições governamentais na forma de ajuda financeira;
- Uma combinação de perdas de liquidez decorrente de serem previamente negociados ou contratados, tais como vencimentos de CDBs e CDIs e outras operações, ou eventos que ocorreriam devido a um cenário de estresse (exemplo: resgates antecipados de depósitos/aplicações e outras baixas de liquidez não esperadas e outras que forem julgadas possíveis em uma situação de estresse). O Conglomerado Financeiro acredita que a maioria das saídas de caixa ocorrerá nos primeiros dias e semanas de uma crise;
- Manutenção dos níveis normais de negócios do Conglomerado Financeiro;
- O Conglomerado Financeiro mantém uma Reserva de Liquidez que lhe permite atender a necessidades de caixa atuais e potenciais em um cenário de estresse. A Análise de Estresse de Liquidez considera as necessidades de margem para o Conglomerado Financeiro de forma

consolidada, incluindo o Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A. e a Goldman Sachs do Brasil Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A..

As políticas de gestão de risco de liquidez do Conglomerado Financeiro foram desenvolvidas para garantir que tenha uma quantidade suficiente de captação (“funding”), mesmo quando o mercado financeiro está sob persistente estresse. O Conglomerado Financeiro busca manter uma carteira de captação de recursos de longo prazo, considerando as características e o perfil de liquidez de seus ativos. A abordagem do Conglomerado Financeiro no gerenciamento de ativos e passivos inclui:

- Administrar de forma conservadora as características da carteira de captação de recursos, com foco na manutenção de fontes de longo prazo e em níveis superiores às necessidades atuais;
- Administrar e monitorar ativamente a base de ativos do conglomerado Financeiro, com foco especial na liquidez, período de retenção e habilidade para financiar os ativos de forma segura. Isso permite ao Conglomerado Financeiro determinar os produtos e prazos mais apropriados para sua carteira. Ativos menos líquidos são mais difíceis de financiar e, portanto exigem recursos/captação com prazos mais longos e maior proporção de “funding” sem colateral/ garantia;
- Captar recursos com ou sem garantias que tenham um prazo suficientemente maior que o período de retenção estimado dos ativos do Conglomerado Financeiro. Isso reduz o risco de que os passivos expirem antes de gerar liquidez através da venda dos ativos do Conglomerado Financeiro. Por manter um balanço extremamente líquido, o período de retenção dos ativos do Conglomerado Financeiro pode ser substancialmente menor que seus respectivos períodos de vencimento contratual.

## Risco de Mercado

### Visão geral

O risco de mercado é o risco de perda de valor de uma carteira devido às mudanças nos preços de mercado.

O Conglomerado Financeiro mantém sua carteira com o principal intuito de formar mercado para seus clientes e para suas atividades de investimento e crédito. Deste modo, mudanças na carteira baseiam-se nas solicitações de clientes e em oportunidades de investimento para o Conglomerado Financeiro. A contabilização da carteira é a valor de mercado e, portanto, com flutuação diária.

As categorias de risco de mercado incluem:

- Risco de taxa de juros: resultante, principalmente, das exposições às mudanças no nível e inclinação das curvas de juros, às volatilidades das taxas de juros e *spreads* de crédito.
- Risco de preço das ações: decorrente das exposições às mudanças de preços e volatilidades de cada ação, cestas de ações e índices de ações.
- Risco de taxa de câmbio: resultante das exposições às mudanças nos preços à vista, preços futuros e volatilidades das taxas de câmbio.
- Risco de preço de commodities: decorrente das exposições às mudanças nos preços à vista, preços futuros e volatilidades das mercadorias “*commodities*”.

A Gestão de Riscos de Mercado, que é independente em relação às unidades que geram receitas, está diretamente subordinada ao diretor de riscos, tem a responsabilidade principal de avaliar, monitorar e gerir riscos de mercado.

Os riscos são monitorados e controlados por meio de uma supervisão rigorosa e através de funções independentes de controle e de suporte, que se estendem a todos os negócios globais do Conglomerado Financeiro.

## Processo de Gestão de Risco de Mercado

O Conglomerado Financeiro gerencia a exposição aos riscos de mercado através da diversificação de exposições, controlando o tamanho das suas posições e estabelecendo *hedges* econômicos relativos a títulos ou derivativos, incluindo:

- Informações precisas e atualizadas sobre a exposição ao risco, incluindo múltiplas métricas de risco;
- Uma estrutura dinâmica para estabelecer limites;
- Comunicação constante entre as áreas de negócios, os gestores de risco e a alta administração do Conglomerado Financeiro.

Os gerentes das áreas de negócios são responsáveis pela gestão de risco dentro de limites pré-estabelecidos, detendo profundo conhecimento das posições, dos mercados e dos instrumentos disponíveis para proteger as exposições.

Os gerentes das áreas de negócios e os gerentes de Gestão de Riscos de Mercado discutem constantemente sobre informações de mercado, posições e riscos avaliados, e cenários de perda.

O gerenciamento de risco do Conglomerado Financeiro é função integral do departamento de Gestão de Risco de Mercado. O Comitê de Risco Goldman Sachs Brasil, “GSBRC” se assegura do cumprimento das exigências da regulamentação estabelecida pelo Banco Central.

### Métricas de Risco

A Gestão de Riscos de Mercado produz métricas de risco e as monitora em relação aos limites de risco de mercado estabelecidos pelos comitês de risco do Conglomerado Financeiro. Tais métricas refletem uma ampla variedade de cenários e os resultados são agregados às mesas de operações, unidades de negócio e ao Conglomerado Financeiro como um todo.

O Conglomerado Financeiro emprega diversos tipos de métricas de risco para calcular a dimensão das perdas em potencial, tanto para movimentos de

mercado suaves como para os mais extremos, dentro de horizontes de curto e longo prazo.

- As métricas de risco usadas para horizontes de curto prazo incluem VaR (Value at Risk) e métricas de sensibilidade.
- Para horizontes de longo prazo, as principais métricas de risco são os testes de estresse.

Os relatórios de risco incluem detalhes sobre os riscos principais, os impulsionadores e as mudanças para cada mesa de operações e para cada negócio, sendo distribuídos para a alta administração das áreas de negócios e para as áreas de suporte independentes.

### Sistemas

O Conglomerado Financeiro investe fortemente em tecnologia para monitorar os riscos de mercado, incluindo:

- Cálculos independentes de VaR e métricas de estresse;
- Métricas de risco calculadas por posições individuais;
- Estabelecimento de métricas de risco para fatores individuais de risco de cada posição;
- Capacidade de produzir relatórios sobre diversas perspectivas referentes às métricas de risco (por exemplo, por mesa de operações, por negócio, tipo de produto, ou por pessoa jurídica); e
- Capacidade de produzir análises específicas rapidamente.

### Value-at-Risk (VaR)

VaR é a perda esperada do valor das posições de uma carteira devido a movimentos adversos no mercado ao longo de um horizonte de tempo e dentro de um intervalo de confiança específico.

Normalmente é empregado um horizonte de um dia com 95% de confiança. Isso nos permite observar reduções no valor da carteira de posições que podem ser, no mínimo, tão grandes quanto o VaR registrado uma vez por mês.

O modelo de VaR captura riscos, incluindo taxas de juros, preços de ações, taxas de câmbio e preços de commodities. Assim, esse modelo facilita a comparação entre carteiras com diferentes características de risco. O cálculo do VaR também captura a diversificação do risco agregado do Conglomerado Financeiro.

Entre as limitações inerentes ao modelo de VaR estão:

- Não inclui o cálculo das perdas em potencial ao longo de horizontes de tempo mais extensos, onde os movimentos podem ser extremos;
- Não leva em conta a liquidez relativa de diferentes posições de risco; e
- Movimentos anteriores nos fatores de risco de mercado nem sempre produzem previsões exatas sobre todos os movimentos futuros de mercado.

Os dados históricos utilizados nos cálculos de VaR são ponderados para atribuir maior importância a observações mais recentes e refletem as volatilidades atuais dos ativos. Isso melhora a precisão das estimativas em relação a perdas em potencial. Consequentemente, mesmo se não houver alteração nas posições em carteira, o VaR aumenta de acordo com a maior volatilidade do mercado e vice-versa. Dado sua dependência de dados históricos, o modelo de VaR é mais eficaz quando usado para avaliar a exposição ao risco em mercados nos quais não ocorram mudanças fundamentais repentinas ou mudanças inesperadas nas condições de mercado.

O Conglomerado Financeiro avalia a exatidão do modelo de VaR através de *backtesting* diário (ou seja, através da comparação entre a receita líquida das operações e a métrica de VaR, calculada a partir do dia útil anterior) em todo o Conglomerado Financeiro e para cada um dos negócios e principais subsidiárias.

O modelo de VaR não inclui:

- Posições que são medidas e monitoradas de forma mais eficiente através de métricas de sensibilidade; e

- O impacto das mudanças dos *spreads* de crédito das contrapartes e os próprios *spreads* de crédito de derivativos do Conglomerado Financeiro, assim como o impacto das mudanças nos próprios *spreads* de crédito nos empréstimos sem garantia para os quais foi escolhida a opção de valor justo.

### Testes de Estresse

São utilizados testes de estresse para analisar os riscos de carteiras específicas, bem como para avaliar os potenciais impactos de exposições significativas ao risco em todo o Conglomerado Financeiro.

São utilizados diversos cenários para calcular possíveis perdas a partir de uma ampla gama de movimentos de mercado que poderiam impactar as carteiras do Conglomerado Financeiro. Tais cenários incluem a inadimplência (*default*) de uma única companhia ou país, o impacto de um movimento dentro de um único fator de risco sobre todas as posições (por exemplo, preços das ações ou *spreads* de crédito), ou a combinação de dois ou mais fatores de risco.

Ao contrário das métricas de VaR, que têm probabilidade subentendida por serem calculadas de acordo com um intervalo de confiança, em geral não há qualquer probabilidade subentendida de que os cenários de testes de estresse do Conglomerado Financeiro irão acontecer.

Os testes de estresse são usados para modelar tanto os movimentos moderados como os mais extremos nos fatores de mercado subjacentes. Quando avaliadas as perdas em potencial, normalmente presume-se que as posições não podem ser reduzidas ou protegidas (*hedgeadas*), ainda que a experiência revele que geralmente o Conglomerado Financeiro consegue fazê-lo.

Os cenários de testes de estresse são realizados regularmente como parte da rotina de gestão de riscos do Conglomerado Financeiro, e são realizados também para um fim específico, em resposta a eventos ou preocupações de mercado.

Os testes de estresse têm um papel fundamental no processo de gestão de risco do Conglomerado Financeiro, pois, através deles, pode-se identificar possíveis concentrações de perdas, realizar análises de risco/retorno e avaliar e mitigar as posições de risco.

### Limites

O Conglomerado Financeiro utiliza limites de risco em diversos níveis para gerir o “apetite” de risco através do controle do tamanho de suas exposições ao risco de mercado. Tais limites são revistos frequentemente e alterados permanente ou temporariamente para refletir as mudanças nas condições de mercado, de negócios ou de tolerância ao risco.

O Comitê de Risco Goldman Sachs Brasil (GSBRC), estabelece os limites de risco de mercado em vários níveis, para o Conglomerado Financeiro.

O intuito do limite de risco é auxiliar a alta administração no controle do perfil geral de risco da do Conglomerado Financeiro. Os limites são ferramentas de gestão criadas para garantir a comunicação adequada às instâncias superiores ao invés de estabelecer tolerâncias máximas de risco.

Os limites de risco de mercado do Conglomerado Financeiro são monitorados diariamente pela área de Risco de Mercado, que é responsável pela identificação e comunicação oportuna de eventos nos quais os limites forem excedidos.

Quando um limite de risco é excedido (por exemplo, devido às mudanças nas condições de mercado, tais como o aumento de volatilidades ou mudanças nas correlações), tal evento é comunicado, ao comitê de risco, e então é discutido com os respectivos gestores das posições. Como resultado dessa discussão, a posição de risco é reduzida ou o limite de risco é permanente ou temporariamente aumentado.

Conforme Art. 12 da Circular 3.678, de 31 de outubro de 2013, segue o valor total da carteira de negociação, demonstrado por fator de risco de mercado relevante, segmentado entre posições compradas e vendidas.

**Tabela 11: Exposições da Carteira de Negociação segregadas por fator de Risco**

Carteira de negociação	R\$ mil					
	30-set-13		30-jun-14		30-set-14	
	Compra	Venda	Compra	Venda	Compra	Venda
Fator de Risco						
Taxa de juros Pré	15,181,229	(14,367,687)	43,616,748	(42,003,955)	70,039,817	(65,349,920)
Taxa de juros - cupom cambial - Dólar	15,466,466	(13,950,038)	13,618,462	(12,353,801)	16,182,808	(15,136,615)
Taxa de juros - cupom cambial - Euro	80,965	(81,629)	36,459	(36,459)	12,581	(12,581)
Taxa de juros - cupom cambial - Libra	-	-	-	-	-	-
Taxa de juros - cupom cambial - Dolar Canadense	2,184	(2,185)	10,496	(10,496)	3,571	(3,571)
Taxa de juros - cupom cambial - Franco Suíço	830	(831)	2,808	(2,808)	954	(954)
Taxa de juros - cupom cambial - Coroa Sueca	1,031	(1,032)	3,434	(3,434)	1,178	(1,178)
Taxa de juros - cupom cambial - Iene	3,347	(3,348)	372,884	(372,884)	698,763	(698,763)
Moeda Dólar	15,467,754	(15,499,454)	13,676,872	(13,650,352)	16,316,237	(16,319,996)
Moeda Euro	81,024	(84,403)	36,533	(41,799)	12,660	(15,195)
Moeda Libra	363	-	412	-	438	-
Moeda Dolar Canadense	2,411	(2,185)	10,834	(10,496)	3,954	(3,571)
Moeda Franco Suíço	841	(831)	2,818	(2,808)	964	(954)
Moeda Coroa Sueca	1,031	(1,032)	3,434	(3,434)	1,178	(1,178)
Moeda Iene	3,347	(3,348)	372,884	(372,884)	698,763	(698,763)
Moeda Peso Mexicano	10	-	10	-	10	-
Moeda Dólar Australiano	9	-	8	-	8	-
Ouro	11,234	(11,234)	660	(660)	322	(322)
Ações	39,395	(98,033)	54,752	(109,120)	46,595	(119,790)
Commodities	-	-	-	-	-	-
Inflação	81,218	(63,411)	374,608	(497,455)	125,777	(210,822)

Conforme Art. 15 da Circular 3.678, de 31 de outubro de 2013, segue o total da exposição a instrumentos financeiros derivativos, todos negociados no Brasil, por categoria de fator de risco de mercado, segmentado entre posições compradas e vendidas.

**Tabela 12: Exposições da carteira de Derivativos**

Instrumentos derivativos	R\$ mil					
	30-set-13		30-jun-14		30-set-14	
Fator de Risco de Mercado	Compra	Venda	Compra	Venda	Compra	Venda
<b>Taxa de juros - Pré</b>	<b>13,222,044</b>	<b>(13,729,277)</b>	<b>40,389,862</b>	<b>-41,462,748</b>	<b>67,367,463</b>	<b>(64,812,745)</b>
Com contraparte central	1,918,964	(3,582,597)	25,390,919	-6,735,722	36,958,290	(6,962,137)
Sem contraparte central	11,303,080	(10,146,680)	14,998,944	-34,727,025	30,409,172	(57,850,607)
<b>Taxa de juros - Cupom Cambial Dolar</b>	<b>15,466,466</b>	<b>(13,933,986)</b>	<b>13,592,779</b>	<b>-12,341,761</b>	<b>16,123,360</b>	<b>(15,119,233)</b>
Com contraparte central	4,662,785	(2,041,062)	6,632,015	-510,169	6,615,235	(2,038,732)
Sem contraparte central	10,803,681	(11,892,924)	6,960,764	-11,831,593	9,508,125	(13,080,502)
<b>Taxa de juros - Cupom Cambial Euro</b>	<b>80,965</b>	<b>(81,629)</b>	<b>36,459</b>	<b>-36,459</b>	<b>12,581</b>	<b>(12,581)</b>
Com contraparte central	67,644	-	0	0	-	-
Sem contraparte central	13,321	(81,629)	36,459	-36,459	12,581	(12,581)
<b>Taxa de juros - Cupom Cambial Dolar Canadense</b>	<b>2,184</b>	<b>(2,185)</b>	<b>10,496</b>	<b>-10,496</b>	<b>3,571</b>	<b>(3,571)</b>
Com contraparte central	-	-	0	0	-	-
Sem contraparte central	2,184	(2,185)	10,496	-10,496	3,571	(3,571)
<b>Taxa de juros - Cupom Cambial Franco Suíço</b>	<b>830</b>	<b>(831)</b>	<b>2,808</b>	<b>-2,808</b>	<b>954</b>	<b>(954)</b>
Com contraparte central	-	-	0	0	-	-
Sem contraparte central	830	(831)	2,808	-2,808	954	(954)
<b>Taxa de juros - Cupom Cambial Coroa Sueca</b>	<b>1,031</b>	<b>(1,032)</b>	<b>3,434</b>	<b>-3,434</b>	<b>1,178</b>	<b>(1,178)</b>
Com contraparte central	-	-	0	0	-	-
Sem contraparte central	1,031	(1,032)	3,434	-3,434	1,178	(1,178)
<b>Taxa de juros - Cupom Cambial Iene</b>	<b>3,347</b>	<b>(3,348)</b>	<b>372,884</b>	<b>-372,884</b>	<b>698,763</b>	<b>(698,763)</b>
Com contraparte central	-	-	0	0	-	-
Sem contraparte central	3,347	(3,348)	372,884	-372,884	698,763	(698,763)
<b>Moeda dolar</b>	<b>15,466,466</b>	<b>(15,061,555)</b>	<b>14,227,112</b>	<b>-12,976,095</b>	<b>16,123,360</b>	<b>(15,119,233)</b>
Com contraparte central	4,662,785	(2,041,062)	7,273,694	-1,151,849	6,615,235	(2,038,732)
Sem contraparte central	10,803,681	(13,020,493)	6,953,417	-11,824,246	9,508,125	(13,080,502)
<b>Moeda euro</b>	<b>80,965</b>	<b>(81,629)</b>	<b>36,459</b>	<b>-36,459</b>	<b>12,581</b>	<b>(12,581)</b>
Com contraparte central	67,644	-	0	0	-	-
Sem contraparte central	13,321	(81,629)	36,459	-36,459	12,581	(12,581)
<b>Moeda Libra</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Com contraparte central	-	-	0	0	-	-
Sem contraparte central	-	-	0	0	-	-
<b>Moeda Dolar Canadense</b>	<b>2,184</b>	<b>(2,185)</b>	<b>10,496</b>	<b>-10,496</b>	<b>3,571</b>	<b>(3,571)</b>
Com contraparte central	-	-	0	0	-	-
Sem contraparte central	2,184	(2,185)	10,496	-10,496	3,571	(3,571)
<b>Moeda Franco Suíço</b>	<b>830</b>	<b>(831)</b>	<b>2,808</b>	<b>-2,808</b>	<b>954</b>	<b>(954)</b>
Com contraparte central	-	-	0	0	-	-
Sem contraparte central	830	(831)	2,808	-2,808	954	(954)
<b>Moeda Coroa Sueca</b>	<b>1,031</b>	<b>(1,032)</b>	<b>3,434</b>	<b>-3,434</b>	<b>1,178</b>	<b>(1,178)</b>
Com contraparte central	-	-	0	0	-	-
Sem contraparte central	1,031	(1,032)	3,434	-3,434	1,178	(1,178)
<b>Moeda Iene</b>	<b>3,347</b>	<b>(3,348)</b>	<b>372,884</b>	<b>-372,884</b>	<b>698,763</b>	<b>(698,763)</b>
Com contraparte central	-	-	0	0	-	-
Sem contraparte central	3,347	(3,348)	372,884	-372,884	698,763	(698,763)
<b>Ouro</b>	<b>11,234</b>	<b>(11,234)</b>	<b>660</b>	<b>-660</b>	<b>322</b>	<b>(322)</b>
Com contraparte central	-	-	0	0	-	-
Sem contraparte central	11,234	(11,234)	660	-660	322	(322)
<b>Ações</b>	<b>39,395</b>	<b>(42,081)</b>	<b>54,752</b>	<b>-109,120</b>	<b>46,595</b>	<b>(119,790)</b>
Com contraparte central	-	-	0	0	-	-
Sem contraparte central	39,395	(42,081)	54,752	-109,120	46,595	(119,790)
<b>Inflação</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-202,381</b>	<b>-</b>	<b>(203,511)</b>
Com contraparte central	-	-	0	0	-	-
Sem contraparte central	-	-	0	-202,381	-	(203,511)

### Carteira Banking

A Carteira *Banking* é composta pelas operações não classificadas na carteira de negociação. O Conglomerado Financeiro mensura e avalia diariamente a cobertura dos riscos da Carteira *Banking*, com o intuito de assegurar que o PR seja compatível com os riscos de taxas de juros assumidos.

Conforme Art. 6 - IX da Circular 3.678, de 31 de outubro de 2013, segue o montante do Patrimônio de Referência (PR) apurado para cobertura das operações não classificadas na carteira de negociação, de que trata o Art. 13 da Resolução 4.193, de 01 de março de 2013:

**Tabela 13: Capital requerido das operações não classificadas na Carteira de Negociação**

Rban	R\$ mil		
	30-Sep-13	30-Jun-14	30-Sep-14
Risco de taxa de juros pré - (Banking)	5,150	4,863	4,754
<b>Total</b>	<b>5,150</b>	<b>4,863</b>	<b>4,754</b>

Em atendimento ao estabelecido na Circular 3.365 de 12 de setembro de 2007, a área de Risco de Mercado analisa a sensibilidade do valor das operações não classificadas na carteira de negociação em função das

mudanças nas curvas de juros, movimentos tanto positivos quanto negativos, seguindo metodologia e cenários de estresse considerados relevantes.



## Risco Operacional

### Visão Geral

Risco operacional é o risco de perda causada por pessoas, sistemas ou resultante de processos internos inadequados ou de eventos externos.

A exposição ao risco operacional deriva de erros de processamento de rotinas, bem como incidentes extraordinários, tais como falhas de sistemas.

Potenciais hipóteses de eventos de perda, relacionadas ao risco operacional interno e externo, incluem:

- Clientes, produtos e práticas comerciais;
- Execução, entrega e gestão de processos;
- Descontinuidade de negócios e falhas de sistema;
- Gerenciamento de recursos humanos e segurança no trabalho;
- Danos em ativos físicos;
- Fraude interna; e
- Fraude externa.

O Conglomerado Financeiro mantém completa estrutura de controle, projetada para fornecer um ambiente seguro, de forma a minimizar riscos operacionais.

O Comitê Global de Risco Operacional, juntamente com comitês regionais, supervisionam o contínuo desenvolvimento e a implementação das estruturas e políticas de risco operacional do Conglomerado Financeiro.

O departamento de Gestão de Risco Operacional é uma atividade de gestão de risco independente das unidades geradoras de receita e é responsável pelo desenvolvimento e implementação de políticas, metodologias e uma estrutura formalizada para a gestão de risco operacional do Conglomerado Financeiro com o objetivo de minimizar a exposição a esse risco.

### Gestão de Risco Operacional

De acordo com os requisitos especificados na Resolução CMN nº. 3.380, de 29 de junho de 2006, e melhores práticas de mercado, o Conglomerado Financeiro implementou uma estrutura local de gestão do risco operacional em conformidade com as práticas globais do Grupo Goldman Sachs no que diz respeito à gestão e medição de exposição ao risco operacional.

Conforme definido na Resolução CMN nº. 3.380, de 29 de junho de 2006, o risco operacional é um risco de perda resultante de falha ou deficiência de processos internos, pessoas, sistemas ou de eventos externos.

O Conglomerado Financeiro adotou a metodologia da Abordagem do Indicador Básico (*Basic Indicator Approach - BIA*) para cálculo de alocação de capital de risco operacional, em conformidade com a Circular 3.640, de 04 de março de 2013.

### Processo de Gestão de Risco Operacional

A gestão do risco operacional exige informações tempestivas e precisas, bem como uma forte cultura de controle. O Conglomerado Financeiro busca gerir seu risco operacional por meio de:

- Treinamento, supervisão e desenvolvimento de pessoal;
- Participação ativa da alta administração na identificação e mitigação dos principais riscos operacionais por todo o Conglomerado Financeiro;
- Funções de controle e suporte independentes que monitoram o risco operacional diariamente e que instituíram políticas e processos e implementaram controles desenvolvidos para prevenir a ocorrência de eventos de risco operacional;
- Comunicação proativa entre as áreas de negócios e as áreas de controle e suporte independentes; e
- Uma rede de sistemas espalhada por toda o Conglomerado Financeiro para facilitar a coleta

de dados utilizados para analisar e avaliar a exposição ao risco operacional.

O Conglomerado Financeiro combina abordagens *top-down* e *bottom-up* para gerir e mensurar o risco operacional.

- Sob uma perspectiva *top-down*, a alta administração do Conglomerado Financeiro avalia os perfis de risco operacional nos níveis comercial e administrativo.
- Numa perspectiva *bottom-up*, as unidades geradoras de receita e as áreas de controle e suporte independentes são responsáveis pela gestão de risco diariamente, incluindo a identificação, mitigação e comunicação dos riscos operacionais à alta administração.

A estrutura de risco operacional é em parte projetada para observar as regras de mensuração de risco operacional nos termos da Basileia III e evoluiu com base nas necessidades variáveis dos negócios e diretrizes regulamentares do Conglomerado Financeiro.

A estrutura do Conglomerado Financeiro inclui as seguintes práticas:

- Identificação e comunicação de risco;
- Registro de risco;
- Monitoramento de risco.

A Auditoria Interna revisa anualmente a estrutura de risco operacional do Conglomerado Financeiro, incluindo os principais controles, processos e aplicativos, de forma a assegurar a eficácia de sua estrutura.

### **Identificação e Comunicação de Risco**

O núcleo da estrutura de gestão de risco operacional do Conglomerado Financeiro é a identificação e comunicação de risco. Possui um processo de coleta de dados abrangente, incluindo procedimentos e políticas globais, para eventos de risco operacional.

O Conglomerado financeiro estabelece políticas que exigem que gerentes em suas unidades geradoras de receita, bem como em suas áreas de controle e suporte independentes, comuniquem eventos de risco operacional.

Ao serem identificados tais eventos, as políticas exigem que sejam documentados e analisados de forma a determinar a necessidade de mudanças em sistemas e/ou processos do Conglomerado Financeiro, mitigando ainda mais o risco de eventos futuros.

Além disso, os sistemas do Conglomerado Financeiro capturam dados de eventos de risco operacional interno, dados analíticos tais como volumes de transações e informações estatísticas, tais como tendências de desempenho.

O Conglomerado Financeiro utiliza um aplicativo de gestão de risco operacional desenvolvido internamente para agregar e organizar essas informações. Tanto as áreas de negócios quanto as áreas de controle e suporte independentes, analisam as informações para avaliarem exposições ao risco operacional e identificarem negócios, atividades ou produtos com níveis de risco operacional elevado.

Também são disponibilizados relatórios de risco operacional à alta administração, comitês de risco e ao conselho de administração periodicamente.

### **Registro de Risco**

Para avaliar a exposição ao risco operacional de entidades locais, é realizado o Registro de Risco pelo menos uma vez por ano.

O Registro de Risco é uma avaliação qualitativa dos principais riscos operacionais. A finalidade é a compreensão das atuais exposições que ocorrem em uma determinada entidade e a identificação de oportunidades que possam aprimorar operações atuais ou mitigar riscos.

Para que todas as perspectivas sejam contempladas, os representantes dos diversos departamentos participam da avaliação dos possíveis impactos e probabilidades associadas aos principais riscos identificados para cada negócio pertinente.

O processo de Registro de Risco inclui as metodologias “*top-down*” e “*bottom-up*” de avaliação dos principais riscos. Os resultados do Registro de Riscos são apresentados à liderança local e ao Comitê de Risco do Conglomerado Financeiro.

### **Monitoramento de Risco**

São avaliadas mudanças no perfil de risco operacional do Conglomerado Financeiro e seus negócios, incluindo mudanças no segmento ou jurisdições onde o Conglomerado Financeiro atua, por meio de monitoramento desses fatores ao nível do negócio, da entidade, e do Conglomerado Financeiro.

O Conglomerado Financeiro possui controles internos de identificação e prevenção, projetados para reduzir a frequência e gravidade das perdas operacionais e a probabilidade de eventos de risco operacional.

Os resultados das avaliações e auditorias internas são monitorados, independentes desses controles internos.

## Glossário de Termos de Risco

- **Backtesting de VaR Regulatório.** Comparação dos resultados de perda de posição diária com a medida do VaR Regulatório calculado no dia útil anterior.
- **Benchmarks.** Processo sistemático e contínuo de comparação com as melhores práticas.
- **CDB.** Certificado de Depósito Bancário
- **CDI.** Certificado de Depósito Interfinanceiro
- **CMN.** Conselho Monetário Nacional
- **Exposição à Inadimplência (EAD).** Valor da exposição para ativos registrados no balanço patrimonial, como recebíveis e dinheiro, geralmente com base no valor do balanço patrimonial. Para o cálculo da EAD de exposições não registradas no balanço patrimonial, incluindo compromissos e garantias, um valor de exposição equivalente é calculado com base no valor nocional de cada operação, multiplicado por um fator de conversão de crédito projetado para estimar as adições líquidas a exposições financiadas que provavelmente ocorreriam em um horizonte de tempo de um ano, pressupondo que o devedor estivesse em inadimplência. No que diz respeito a substancialmente todo o risco de crédito da contraparte decorrente de derivativos de balcão e operações financeiras com valores mobiliários, os modelos internos calculam a distribuição da exposição na qual o cálculo da EAD é baseado.
- **Hedge:** Instrumento ou posição que visa proteger operações financeiras contra o risco de variações no preço/valor de determinado ativo.
- **Inadimplência.** Considera-se que ocorreu uma inadimplência quando um ou os dois eventos a seguir tiverem ocorrido: (i) a companhia considera que não é provável que o devedor pague integralmente suas obrigações de crédito para a companhia; ou (ii) o devedor não efetuou um pagamento e/ou está com atraso de mais de 90 dias com relação a qualquer obrigação substancial de crédito perante a companhia.
- **Metodologia de Modelos Internos.** Modelo interno utilizado para estimar a medida de exposição decorrente de derivativos de balcão, operações financeiras com valores mobiliários e empréstimos de margem elegíveis.
- **Perda por Inadimplência (LGD).** Uma estimativa da taxa de perda econômica caso uma inadimplência ocorra em condições de desaceleração econômica.
- **PIB.** Produto Interno Bruto
- **Pilar 3:** Representa o conjunto de exigências de divulgação de informações que permitirá aos participantes do mercado avaliarem as informações essenciais contidas na estrutura, na mensuração do capital, nas exposições a risco, nos processos de gestão de riscos e ainda na adequação de capital da instituição.
- **Probabilidade de Inadimplência (PD).** Estimativa da probabilidade de que um devedor será inadimplente em um horizonte de tempo de um ano. Para cada grau de classificação de crédito interna, mais de 5 anos de dados históricos empíricos foram utilizados para calcular uma PD média anual de longo prazo que será atribuída a cada contraparte com essa classificação de crédito.
- **Ratings:** Classificação da situação financeira de uma empresa.
- **RBAN.** Montante do PR apurado para cobertura do risco de taxas de juros das operações não classificadas na carteira de negociação
- **Risco de Crédito.** Possível perda devido à inadimplência ou à deterioração da qualidade do crédito de uma contraparte (por exemplo, uma contraparte de derivativos de balcão ou uma tomadora) ou de uma emissora de valores mobiliários ou de outros instrumentos que a companhia detenha.
- **Risco de Inadimplência.** Risco de perda em uma posição que poderia resultar do não pagamento pontual, por parte de um devedor, de principal ou de juros sobre sua obrigação de dívida e o risco de perda que poderia resultar de falência, insolvência ou processos semelhantes.
- **Risco de Mercado.** Risco de perda no valor do estoque da companhia, bem como de alguns outros ativos e passivos financeiros, devido a alterações nas condições de mercado.
- **Risco Operacional.** Risco de perda resultante de processos internos, pessoas e sistemas inadequados

ou defeituosos ou de eventos externos.

**Valor em Risco (VaR).** Possível perda no valor das posições de estoque, bem como de alguns outros ativos e passivos financeiros devido a oscilações negativas no mercado em um horizonte de tempo com nível de confiança específico. O VaR de gestão de riscos é calculado com um nível de confiança de 95% em um horizonte de tempo de um dia.

**Valor em Risco Regulatório (VaR)** Possível perda no valor de posições cobertas da companhia devido às oscilações negativas no mercado em um horizonte de tempo de 10 dias com um nível de confiança de 99%.

**VaR Estressado (SVaR).** Possível perda no valor das posições de estoque durante um período de estresse de mercado significativo. O SVaR é calculado com um nível de confiança de 99% em um horizonte de tempo de 10 dias utilizando dados de mercado de um período contínuo de 12 meses de estresse.

**Teste de Estresse.** O teste de estresse é um método para determinar o efeito de vários cenários de estresse hipotéticos sobre a companhia.