

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2025

(Cifras en miles de pesos M\$)

El presente análisis tiene como finalidad, entregar una descripción de la situación financiera de la Sociedad al 30 de Junio de 2025, analizando la estructura financiera y las principales tendencias.

1. Estados de Resultados

El objetivo principal de este análisis es proporcionar una visión de la situación financiera de la Sociedad al cierre del ejercicio del 30 de junio de 2025. Para facilitar la comprensión y evaluación de los resultados, se presentan cuadros comparativos que contrastan los resultados al 30 de junio 2025 y los resultados al 30 de junio 2024.

M\$	Jun. 2025	Jun. 2024
Ingresos de actividades ordinarias	71.178.134	70.850.524
Compensación y Liquidación	32.980.631	34.095.771
Información	9.519.568	8.778.909
Negociación	11.351.581	11.277.728
Emisores	8.750.636	9.316.103
Servicios de Valor Agregado	7.804.516	6.535.138
Otros	771.202	846.875
Gastos de Actividades Ordinarios	(48.413.932)	(49.657.083)
Gastos por beneficios a los empleados	(20.933.518)	(19.139.364)
Gasto por depreciación y amortización	(8.272.812)	(12.183.616)
Otros gastos, por naturaleza	(19.207.602)	(18.334.103)
Resultado Operacional	22.764.202	21.193.441
Margen Operacional	32%	30%
Actividades no Ordinarias	583.352	2.721.166
Método de Participación	2.256.249	3.033.409
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	25.603.803	26.948.018
Gasto por impuestos a las ganancias	(10.150.475)	(11.176.034)
Ganancia (pérdida)	15.453.328	15.771.984
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	13.978.773	14.297.271
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de no la controladora	1.474.555	1.474.713

El estado de resultados combina los resultados para los períodos semestrales de las sociedades que conforman el grupo económico por país que se detallan a continuación:

- **Colombia:** Se presenta este segmento consolidando los resultados Bolsa de Valores de Colombia S.A. y sus filiales Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – Deceval S.A.,

Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC, Precia - Proveedor de Precios para Valoración S.A., Invesbolsa S.A.S., Inverbvc S.A.S., BVC Plus S.A.S. y BVC Pro S.A.S.

- **Perú:** Se presenta este segmento consolidando los resultados de Grupo BVL S.A.A. y sus filiales Bolsa de Valores de Lima S.A., Cavali S.A. I.C.L.V., Grupo BVL Soluciones Digitales S.A.C. y Consultorías Valuex S.A.C.
- **Chile:** Se presenta este segmento consolidando los resultados Holding Bursátil Regional S.A. con sus filiales en Chile, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, CCLV, Contraparte Central S.A., Fintree Servicios y Asesorías Financieras SpA y nuam Internacional SpA.

M\$	Chile	Perú	Colombia	2025
Ingresos de actividades ordinarias	18.224.157	13.656.765	39.297.213	71.178.134
Compensación y Liquidación	2.516.163	5.482.334	24.982.134	32.980.631
Información	3.247.441	651.173	5.620.954	9.519.568
Negociación	6.553.706	615.381	4.182.494	11.351.581
Emisores	962.718	5.293.706	2.494.212	8.750.636
Servicios de Valor Agregado	4.625.862	1.393.368	1.785.286	7.804.516
Otros	318.267	220.801	232.134	771.203
Gastos de Actividades Ordinarios	(16.899.710)	(9.194.935)	(22.457.873)	(48.413.932)
Gastos por beneficios a los empleados	(7.160.271)	(3.656.193)	(10.117.054)	(20.933.518)
Gasto por depreciación y amortización	(3.569.912)	(1.897.610)	(2.805.290)	(8.272.812)
Otros gastos, por naturaleza	(5.967.030)	(3.705.043)	(9.535.529)	(19.207.602)
Resultado Operacional	1.526.944	4.397.917	16.839.341	22.764.202
Margen Operacional	8%	32%	43%	32%

2. Balance al 30 de junio de 2025

Se presenta la distribución de activos, pasivos y patrimonio de Holding Bursátil Regional S.A. al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

Estados Financieros Consolidados de Situación Financiera

M\$	Jun. 2025	Dic. 2024
Activo Corriente	84.945.923	105.546.217
Activo no Corriente	496.802.987	490.100.354
Total Activo	581.748.910	595.646.571
Pasivo Corriente	37.947.623	52.011.537
Pasivo no Corriente	51.104.475	53.285.324
Total Pasivo	89.052.098	105.296.861
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	452.160.685	448.120.432
Participaciones no Controladoras	40.536.127	42.229.278
Patrimonio Total	492.696.812	490.349.710

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2025

(Cifras en miles de pesos M\$)

El presente análisis tiene como finalidad, entregar una descripción de la situación financiera de la Sociedad al 30 de junio de 2025 y al 30 de junio de 2024, analizando la estructura financiera y las principales tendencias.

1. PRINCIPALES ÍNDICES FINANCIEROS

1.1. INDICADORES DE LIQUIDEZ

Indicadores Liquidez	Jun. 2025	Dic. 2024
Liquidez Corriente (veces)	2,24	2,03
Razón Ácida (veces)	2,24	2,03
Capital de trabajo (M\$)	46.998.300	53.534.680

La liquidez corriente, expresada como la relación de activos corrientes y pasivos corrientes, tiene una razón de 2,24 veces, un incremento de 0,21 veces comparado con diciembre del año 2024, lo anterior, producto del menor saldo en pasivos corrientes. Respecto de los activos corrientes presentan una variación de -20% con respecto a diciembre de 2024, donde destaca principalmente una disminución de 25% de efectivo y equivalentes al efectivo. En adición, "Otros activos financieros, corrientes" presentan una disminución de 24%, principalmente por Depósitos a plazo y Certificados de depósitos a término (CDT). Por otra parte, los pasivos corrientes presentan una disminución de -27% con respecto a diciembre de 2024, principalmente por la disminución de otros pasivos financieros, corrientes y pasivos por impuestos corrientes. Los puntos detallados anteriormente generan un capital de trabajo de M\$ 46.998.300.

1.2. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Indicadores Endeudamiento	Jun. 2025	Dic. 2024
Razón de Endeudamiento (veces)	0,20	0,23
Proporción Deuda Corto Plazo (veces)	0,43	0,49
Proporción Deuda Largo Plazo (veces)	0,57	0,51

La razón de endeudamiento total, entendida como la relación entre pasivos totales sobre el patrimonio, corresponde 0,20 veces, explicado por el monto de M\$ 89.052.098 de pasivos totales y el saldo de M\$ 452.160.685 de patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

La proporción de la deuda de largo plazo (pasivo no corriente) corresponde 0,57 veces, producto de un mayor saldo en pasivos no corriente, destacando pasivos por impuestos diferidos, que representa el 37% de los pasivos totales.

1.3 INDICADORES DE RENTABILIDAD Y DESEMPEÑO

Desempeño	Jun. 2025	Jun. 2024
Margen Operacional	32%	30%
Margen EBITDA	44%	47%
Margen Neto	22%	22%

El margen operacional varió desde un 30% a un 32% comparando junio 2024 y junio 2025 respectivamente. Los ingresos de actividades ordinarias se mantuvieron año a año, aunque ciertos rubros si evidenciaron crecimientos, donde destacan un aumento de 14% en los ingresos de Servicios de Valor Agregado y un incremento de 8% en los ingresos de Información.

Por su parte los gastos de actividades ordinarias registraron una caída del 3% respecto a junio 2024. En cuanto a los beneficios a empleados, presentan un incremento del 9% debido principalmente a aumentos por inflación, ajustes salariales y nueva política de beneficios. Asimismo, los otros gastos por naturaleza presentan un aumento de M\$ 873.500 debido principalmente a gastos de servicios básicos y de mantención, servicios de depositarias y gastos financieros no tributarios. Por último, el gasto por depreciación y amortización presenta un decrecimiento del 32% explicado principalmente por la combinación de negocios resultante en la integración Regional, donde solo por ese efecto se reconoce una depreciación y amortización por M\$ 1.477.623, es decir M\$ 4.659.849 menor a junio 2024.

Por otra parte, el margen EBITDA con respecto a 2024 disminuyó de 47% a 44% debido a un crecimiento de 0% en las líneas de negocio de nuam y un 7% en el gasto operativo (sin D&A).

2. RESUMEN DE RESULTADOS

Resumen	Jun. 2025
Ingresos	71.178.134
Egresos	(48.413.932)
Resultado Operacional	22.764.202
EBITDA	31.037.015
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	13.978.773

Los ingresos acumulados a junio 2025 totalizaron M\$ 71.178.134 generados principalmente, por las líneas de negocios de compensación y liquidación y negociación, las cuales tienen una participación de 46% y 16% respectivamente. Respecto a los egresos acumulados a junio de 2025, estos corresponden principalmente a gastos en implementaciones tecnológicas, servicios básicos y de mantención, beneficios a los empleados, depreciación y amortización por un total de M\$ 48.413.931. El resultado operacional acumulado a junio de 2025 fue de M\$ 22.764.203.

3. DETALLE DE RESULTADO OPERACIONAL

M\$	Jun. 2025
Ingresos de actividades ordinarias	71.178.134
Compensación y Liquidación	32.980.631
Información	9.519.568
Negociación	11.351.581
Emisores	8.750.636
Servicios de Valor Agregado	7.804.516
Otros	771.202
Gastos de Actividades Ordinarios	(48.413.932)
Gastos por beneficios a los empleados	(20.933.518)
Gasto por depreciación y amortización	(8.272.812)
Otros gastos, por naturaleza	(19.207.602)
Resultado Operacional	22.764.202

Las líneas de negocios de la sociedad ("Ingresos de Actividades Ordinarias"), generaron M\$ 71.178.134 explicado principalmente por ingresos en la línea "Compensación y Liquidación" por M\$ 32.980.631, originado principalmente por un muy buen desempeño en el Depósito Centralizado de Valores en Colombia que cuenta con una participación en los ingresos de esta línea de 53%.

La línea de "Negociación" obtuvo ingresos por M\$ 11.351.581 explicado por los servicios y plataformas para la negociación de instrumentos financieros en los diferentes mercados.

Los gastos por naturaleza al cierre de junio alcanzaron M\$ 48.413.932 explicado por M\$ 8.272.812 en "Gastos por depreciación y amortización", M\$ 19.207.602 en "Otros gastos por naturaleza", que corresponden, principalmente, a mayores gastos de implementaciones de servicios informáticos y tecnológicos y por "Gastos por beneficios a los empleados", que corresponden a sueldos, bonificaciones, vacaciones y capacitaciones, entre otros, los cuales registraron M\$ 20.933.518 al cierre de junio 2025.

4. DETALLE DE RESULTADO NO OPERACIONAL

\$M	Jun. 2025
Otras ganancias (Pérdidas)	(406.810)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	2.256.249
Diferencias de cambio	(996.408)
Resultado por unidades de reajuste	(15.810)
Ingresos financieros	2.087.429
Costos financieros	(597.996)
Ganancia antes de impuestos	25.603.803
Gasto por impuestos a las ganancias	(10.150.475)
Ganancia procedente de operaciones continuas	15.453.328

Ganancia (pérdida)	15.453.328
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	13.978.773
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.474.555
Ganancia del periodo	15.453.328

La “Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora”, acumulada a junio de 2025, presentó un resultado de \$ 13.978.773 generado principalmente por el resultado operacional. Respecto al resultado no operacional, se observan utilidades por M\$ 2.256.249 asociadas a la participación de las inversiones en asociadas donde se destaca Set Icap fx, el Depósito Central de Valores y Datos Técnicos entre otras.

5. RESUMEN BALANCE

M\$	Jun. 2025	Dic. 2024
Activo Corriente	84.945.923	105.546.217
Activo no Corriente	496.802.987	490.100.354
Total Activo	581.748.910	595.646.571
Pasivo Corriente	37.947.623	52.011.537
Pasivo no Corriente	51.104.475	53.285.324
Total Pasivo	89.052.098	105.296.861
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	452.160.685	448.120.432
Participaciones no Controladoras	40.536.127	42.229.278
Patrimonio Total	492.696.812	490.349.710

Los activos totales al cierre de junio 2025 totalizaron M\$ 581.748.910 disminuyendo en un 2% con respecto a diciembre 2024, los activos corrientes corresponden principalmente a “Otros activos financieros corrientes” que incluyen las carteras de inversiones de la sociedad por M\$ 31.692.074 y “Efectivo y equivalentes al efectivo” por M\$ 25.331.360.

De acuerdo con la operación de combinación negocios efectuada por nuam Exchange – Holding Bursátil Regional S.A., en el marco del proceso de integración de las tres Bolsas, utilizando el método de la adquisición donde se definieron mediciones de los valores razonables respecto de las transacciones vinculadas a la toma de control de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores de Colombia y Bolsa de Valores de Lima.

En el apartado del activo no corriente de los estados financieros consolidados, se destaca la plusvalía con un valor de M\$ 194.251.617 que surge como resultado de la combinación de las empresas realizada por la Holding Regional Bursátil.

También, los activos intangibles distintos a la plusvalía (M\$ 168.541.873)

El patrimonio total al cierre de junio de 2025 totalizó M\$ 492.696.812.

6. FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES, DE INVERSIÓN Y DE FINANCIAMIENTO.

\$M	2025
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	9.589.372
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	11.029.159
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(28.629.214)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(8.010.683)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(247.297)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(8.257.980)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	33.589.340
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	25.331.360

El Flujo neto operacional finalizó al 30 de junio en M\$ 9.589.372, principalmente por “Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestaciones de Servicios”, equivalentes a M\$ 84.740.923.

Por otra parte, se registraron pagos por actividades de operación (proveedores y empleados) correspondientes a M\$ 61.802.972.

El Flujo neto de inversión tuvo una variación positiva de M\$ 11.029.159, lo cual se explica principalmente por flujos de efectivo provenientes de los cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades.

El Flujo neto de financiamiento tuvo una variación negativa de M\$ -28.629.214, principalmente por Dividendos pagados por filiales al interés no controlador.

El Flujo neto de efectivo de la Holding Bursátil Regional a junio 2025, totalizó en M\$ 25.331.360 principalmente por los Flujos de efectivo al principio del período.

7. GESTIÓN DE RIESGO.

Los factores de riesgo a los que está expuesta la Sociedad están principalmente ligados a los cambios en los niveles de actividad económica nacional e internacional, los que redundan en el nivel de actividad bursátil. Asimismo, la volatilidad de los mercados se relaciona estrechamente con el nivel de riesgo asumido, por su impacto en el riesgo de las operaciones.

Las Políticas aprobadas por el Directorio proporcionan las directrices para gestionar de manera integrada los riesgos a los que se encuentra expuesta la Organización, en concordancia con las Leyes y Normas de los Reguladores, los Estatutos, Reglamentos, Códigos de Ética y las mejores prácticas respecto a la materia, considerando como alcance los principales procesos de la Organización.

A través de las Políticas, se establecen las responsabilidades para alcanzar los objetivos y para identificar, medir, reportar, mitigar y controlar los diferentes riesgos a los cuales la Sociedad se encuentra expuesta, basándose en el modelo de tres líneas de defensa: Áreas de Negocio, Área de Riesgo y Área de Auditoría Interna.

Las Políticas aprobadas por el Directorio de HBR son la Política de Gestión Integral de Riesgo, Política de Adquisiciones, Política de Calidad, Continuidad, Seguridad, Anticorrupción y Seguridad y Salud Ocupacional, Política de Ejercicios de Continuidad de Negocios, Política de Gestión de Crisis, Política de Seguridad de la Información y Ciberseguridad, Política de Capacidad y Demanda, y Política de Cumplimiento.

Adicionalmente, existen comités compuestos por Directores a los cuales reportan las Áreas de Riesgo y de Auditoría, órganos que supervisan el modelo de control interno, sesionando periódicamente.

En el contexto de la creación de nuam, se realizó la integración del equipo de riesgos, procesos y cumplimiento de los tres países bajo una sola Gerencia regional, con procesos integrados y efectivos, y manteniendo como principio asegurar el cumplimiento normativo y la adecuada gestión de riesgos y procesos de acuerdo a las necesidades locales de cada entidad. Los principales frentes de acción definidos para la Gerencia son:

- Procesos y Calidad
 - Gestión de Procesos
 - Gestión de calidad
 - Estandarización y sistemas integrados
- Riesgo Financiero
 - Riesgo Financiero
 - Vigilancia de Mercado
 - Modelamiento
- Riesgo No Financiero
 - Riesgo Operacional
 - Continuidad de Negocio
 - Seguridad Información y protección de datos
 - Ciberseguridad
 - Riesgo en proyectos
- Cumplimiento
 - Gestión de cumplimiento corporativo
 - Prevención de LAFT
 - Prevención de antisoborno y corrupción, otros delitos

Las normas, estándares y marcos considerados por la Holding Regional y sus filiales consideran:

- ISO 9001: Sistema de gestión de la calidad
- ISO 27001: Sistema de gestión de seguridad de la información
- ISO 22301: Sistema de gestión de continuidad del negocio
- ISO 31000: Gestión del Riesgo: Directrices
- ISO 37001: Sistema de gestión antisoborno
- ISO 45001: Sistema de gestión de la seguridad y salud en el trabajo
- Principios Aplicables a las Infraestructuras de Mercados Financieros

- MiFID II: Markets in Financial Instruments Directive II.
- EMIR: European Market Infrastructure Regulation.
- IIA: Modelo de Tres Líneas
- Basilea II: Riesgo operacional

Los principales riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad son: de crédito, mercado, cambiario, de custodia y de inversión, operacional, de liquidez, general de negocio, de reputación, sistémico y legal.

- a) **Riesgo de Crédito:** riesgo que una contraparte no cumpla sus obligaciones de acuerdo a los términos acordados.

Además, es el riesgo asociado a la posibilidad de que las inversiones incurran en pérdidas producto del incumplimiento contractual de una contraparte, su degradación en su calidad crediticia, o que sea incapaz de pagar sus obligaciones al vencimiento. La Sociedad, para controlar los riesgos mencionados anteriormente está por aprobar una Política de Inversiones, la cual tiene por objetivo minimizar la exposición a este tipo de riesgo debido a la criticidad de los servicios que sus subsidiarias otorgan, una estructura de límites consistente con el perfil de riesgo de la Organización y por consiguiente la medición de la exposición al riesgo de crédito. Además, esta es una de las categorías de riesgo abordadas dentro de la Política de Gestión Integral de Riesgo, la cual busca proporcionar las directrices para gestionar de manera integrada los riesgos a los que se expone la Organización y todas las sociedades que integran su grupo económico.

- b) **Riesgo de Mercado:** Corresponde al riesgo de registrar pérdidas debido a variaciones en los precios de mercado. La exposición se origina sobre la mantención de portafolios de inversión, en caso de existir, los cuales se encuentran expuestos a volatilidad y, por ende, a pérdidas/ganancias. La Sociedad para controlar los riesgos expuestos está por aprobar una Política de Inversiones, la cual dentro de la estructura de límites a definir considera la volatilidad de los instrumentos en dicha definición, junto con un control de lo anterior bajo una metodología VaR. Cabe mencionar que a la fecha de emisión de estas notas, la Organización no mantiene portafolios de inversión. Además, esta es una de las categorías de riesgo abordadas dentro de la Política de Gestión Integral de Riesgo, la cual busca proporcionar las directrices para gestionar de manera integrada los riesgos a los que se expone la Organización y todas las sociedades que integran su grupo económico.

- c) **Riesgo Cambiario:** es el riesgo de incurrir en pérdidas debido a fluctuaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera. La exposición se origina en los flujos de ingresos y egresos, tipificados en monedas distintas a la moneda de consolidación de la Organización. La Sociedad para controlar los riesgos expuestos está por aprobar una Política de Riesgo Cambiario, que busca medir de manera eficiente las exposiciones a monedas distintas a la moneda base o funcional definida por la Organización, abordando desde la identificación de las fuentes hasta su mitigación según los lineamientos aprobados por el Directorio de la Empresa. Además, esta es una de las categorías de riesgo abordadas dentro de la Política de Gestión Integral de Riesgo, la cual busca proporcionar las directrices para gestionar de manera integrada los riesgos a los que se expone la Organización y todas las sociedades que integran su grupo económico.

- d) **Riesgo de Custodia y de Inversión:** corresponde al riesgo de pérdida con respecto a los activos mantenidos en custodia en caso de insolvencia, negligencia, fraude, deficiente administración o mantenimiento inadecuado de registros de un custodio. A su vez, el riesgo de inversión corresponde al riesgo de pérdida al que se enfrenta la Organización al invertir sus propios recursos.

El riesgo de custodia es tratado a través de los variados controles establecidos principalmente para los riesgos operacionales, siendo una categoría distintiva por la importancia para la Organización.

En relación con el riesgo de inversión, tal como lo establecen los Principios para infraestructuras del mercado financiero, se reconoce como una fuente relevante al riesgo de mercado, relacionado a la inversión de recursos propios.

Para controlar los riesgos expuestos a los recursos propios, la Sociedad está por aprobar una Política de Inversión, la cual delimita la estructura de dicho portafolio sujeto a determinados límites de inversión, buscando minimizar el riesgo de pérdida considerando los servicios críticos otorgados por sus subsidiarias. Cabe mencionar que a la fecha de emisión de estas notas, la Organización no mantiene portafolios de inversión. Además, esta es una de las categorías de riesgo abordadas dentro de la Política de Gestión Integral de Riesgo, la cual busca proporcionar las directrices para gestionar de manera integrada los riesgos a los que se expone la Organización y todas las sociedades que integran su grupo económico.

- e) **Riesgo Operacional:** corresponde al riesgo de pérdida debido a la inadecuación o falla de los procesos, del personal y de los sistemas internos y/o de los controles internos aplicables o bien a causa de acontecimientos externos. De la presente definición, se excluyen los riesgos legales, estratégicos y de reputación.

Es importante mencionar que los riesgos de ciberseguridad son explícitamente tratados como una fuente de riesgo operacional, en concordancia a lo establecido por los Principios para infraestructuras del mercado financiero. La exposición al riesgo surge de la operación de todas las filiales que componen la Holding Regional, las cuales cuentan con políticas, procedimientos y la adherencia a estándares internacionales que sustentan su accionar. Las políticas orientadas para la mitigación y control de las fuentes de riesgo derivadas de lo anterior son: Política de Gestión Integral de Riesgo, Política de Continuidad, Política de Gestión de Crisis, Política de Seguridad de la Información y Ciberseguridad. Cabe mencionar que la Política de Gestión Integral de riesgo define esta fuente de riesgo, la cual busca proporcionar las directrices para gestionar de manera integrada los riesgos a los que se expone la Organización y todas las sociedades que integran su grupo económico.

- f) **Riesgo de Liquidez:** Corresponde al riesgo de que la entidad no sea capaz de hacer frente eficientemente a flujos de caja previstos e imprevistos, presentes y futuros, así como a aportaciones de garantías resultantes de sus obligaciones de pago, sin que se vea afectada su operativa diaria o su situación financiera. El riesgo de liquidez de mercado es el riesgo de que una entidad no pueda compensar o deshacer fácilmente una posición a precios de mercado a causa de una insuficiente profundidad o de distorsiones de mercado. Para mitigar

ese riesgo, y como mencionado anteriormente, se está trabajando en una Política de Inversiones para la Organización, la que establecerá los activos aprobados para invertir, límites por instrumento y emisor, así como consideraciones operacionales para la gestión, buscando concentración en activos líquidos en caso de ser necesario deshacerlos con celeridad. Como mencionado anteriormente, en la actualidad la Organización no mantiene portafolios de inversión. Además, esta es una de las categorías de riesgo abordadas dentro de la Política de Gestión Integral de Riesgo, la cual busca proporcionar las directrices para gestionar de manera integrada los riesgos a los que se expone la Organización y todas las sociedades que integran su grupo económico.

- g) **Riesgo General de Negocio:** posible deterioro del valor de la posición financiera de la Organización a consecuencia de la caída de sus ingresos o del incremento de sus gastos, de un modo tal que éstos excedan los ingresos y generen una pérdida imputable al capital.

La Sociedad elabora una planificación estratégica en base a los objetivos estratégicos, cuya evolución es regularmente monitoreada por la Administración y el Directorio, a través de indicadores de gestión y de riesgo. Junto con lo anterior, y en concordancia con la adherencia a estándares internacionales como lo son los Principios Aplicables a las Infraestructuras de Mercado Financiero, la Organización, a través de su patrimonio, también posee activos líquidos y de alta calidad crediticia suficientes para cubrir su operación en condiciones de estrés. Esta es una de las categorías de riesgo abordadas dentro de la Política de Gestión Integral de Riesgo, la cual busca proporcionar las directrices para gestionar de manera integrada los riesgos a los que se expone la Organización y todas las sociedades que integran su grupo económico.

- h) **Riesgo de Reputación:** Se refiere a la posibilidad de una opinión pública negativa respecto a prácticas institucionales, sea cierta o falsa, que deriva de una disminución de la base de clientes, litigios onerosos y/o una caída de los ingresos.

La opinión pública negativa puede ser consecuencia de fuentes de riesgo de distinta índole, como, por ejemplo, eventos de riesgo operacional o de crédito, entre otros. En consecuencia, el tratamiento de este riesgo está ligado a la gestión integral de riesgos, es decir, los controles se diseñan para mitigar las fuentes de riesgos de tal manera de tratar los riesgos en cadena que se generan a partir de un evento. Por ejemplo, el tratamiento de riesgos operacionales a través de los sistemas de gestión de seguridad de la información y continuidad establecen un Comité de Crisis y canales formales de comunicación, tanto interna como con los Mercados. Según lo descrito anteriormente, esta es una de las categorías de riesgo abordadas dentro de la Política de Gestión Integral de Riesgo, la cual busca proporcionar las directrices para gestionar de manera integrada los riesgos a los que se expone la Organización y todas las sociedades que integran su grupo económico.

- i) **Riesgo Sistémico:** Corresponde al riesgo de experimentar un evento sistémico que afecta negativamente a una serie de sistemas intermediarios o mercados importantes, incluidos infraestructuras potencialmente relacionadas. Esta categoría también considera cualquier otra situación de riesgo originada a partir de la interdependencia existente entre la Organización y otras entidades.

Al igual que el riesgo de reputación, el riesgo sistémico tiene sus fuentes en otros tipos de riesgos, ya que eventos propios o de terceros pueden afectar al mercado en su conjunto; en consecuencia, el tratamiento de estos riesgos se aborda a través de los controles establecidos en las fuentes primarias de riesgo, ya sean operacionales o de crédito, entre otros. Además, esta es una de las categorías de riesgo abordadas dentro de la Política de Gestión Integral de Riesgo, la cual busca proporcionar las directrices para gestionar de manera integrada los riesgos a los que se expone la Organización y todas las sociedades que integran su grupo económico.

- j) Riesgo Legal y Regulatorio: Riesgo de aplicación imprevista de una ley, regulación o posibilidad de ser sancionado o multado como resultado de acciones de los Reguladores o de acuerdos privados entre las partes que deriva en una pérdida.

Para mitigar este riesgo, la Sociedad establece procedimientos y contratos de acuerdo a las leyes vigentes de la jurisdicción objeto, los que son comunicados a los Reguladores pertinentes, cuando corresponde. Asimismo, son comunicados a los participantes de forma de establecer una base jurídica clara y comprensible. Para abordar estas fuentes de riesgo, se generaron las Políticas de Gestión Integral de Riesgo, y Cumplimiento, siendo esta última específica para el tratamiento de las exposiciones al riesgo mencionadas anteriormente.