

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

(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 septiembre de 2024, analizando la estructura financiera y las principales tendencias a través de cuadros comparativos con los Estados Financieros Individuales al 30 de septiembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2023, según corresponda.

1. PRINCIPALES ÍNDICES FINANCIEROS

1.1. INDICADORES DE LIQUIDEZ

LIQUIDEZ	30-09-2024	31-12-2023
Liquidez Corriente (veces) ¹	1,39	1,58
Razón ácida (veces) ²	1,39	1,58
Capital de trabajo (M\$) ³	\$ 1.827.097	\$ 1.918.821

La liquidez corriente, expresada como la relación de activos corrientes y pasivos corrientes, varió desde 1,58 veces hasta 1,39 veces, influenciado por el aumento de los pasivos corrientes, registraron una variación positiva de M\$ 1.298.355 (+39,0%), esto último explicado principalmente por el aumento de M\$ 1.658.764 de “Otros pasivos no financieros corrientes” (+1.628,1%), correspondientes a los saldos registrados por el mandato de operación transitoria producto de la División de la Bolsa, detallado en nota 1 de los Estados Financieros.

Por otra parte, los activos corrientes registraron un aumento de 23,0% (M\$ 1.206.631) (en menor proporción que los pasivos corrientes) comparados con el cierre del año 2023. Dicha variación se explica principalmente por el aumento del “efectivo y equivalente al efectivo” por M\$ 815.092 (+126,8%) y el aumento de “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes” por M\$ 486.240 (+26,4%).

Los puntos detallados anteriormente generaron una disminución de M\$ 91.724 del Capital de trabajo.

¹ Activo corriente dividido por pasivo corriente.

² Activo corriente menos inventario, dividido por pasivo corriente.

³ Activo corriente menos pasivo corriente.

1.2. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

ENDEUDAMIENTO	30-09-2024	31-12-2023
Razón de Endeudamiento (veces) ⁴	1,603	1,659
Proporción Deuda Corto Plazo (veces)	0,33	0,25
Proporción Deuda Largo Plazo (veces)	0,67	0,75

La razón de endeudamiento total, entendida como la relación entre pasivos totales sobre el patrimonio, disminuyó desde 1,659 a 1,603 veces, comparando septiembre de 2024 con diciembre de 2023, dicha variación es explicada principalmente por la variación del “Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora”, el cual aumentó en un 9,4% (+M\$ 747.022), producto del aumento en Ganancias acumuladas. Por otra parte, al cierre de septiembre de 2024, los pasivos totales aumentaron en M\$ 750.062 (+5,7%), destacando el aumento de Otros pasivos no financieros corrientes detallado en el punto anterior de liquidez corriente, y por el lado no corriente, una disminución en Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados por M\$ 452.197 (-47,2%).

Durante el período, la proporción de deuda de largo plazo (pasivo no corriente) y deuda de corto plazo (pasivo corriente) tuvieron variaciones mínimas, producto de lo mencionado en el párrafo anterior.

La sociedad no incurre en el pago de intereses financieros ni registra pasivos financieros de ningún tipo.

⁴ Pasivo total dividido por el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

1.3. INDICADORES DE RENTABILIDAD Y DESEMPEÑO

RENTABILIDAD	30-09-2023	30-09-2024
Rentabilidad del Patrimonio ⁵	18,2%	32,3%
Rentabilidad del Activo ⁶	7,0%	11,2%
Rendimiento de activos operacionales ⁷	24,6%	32,1%
Utilidad por acción (pesos) ⁸	\$ 33,01	\$ 51,27

DESEMPEÑO	30-09-2023	30-09-2024
Margen Operacional ⁹	36,12%	32,65%
Margen EBITDA ¹⁰	48,71%	43,56%
Margen Neto ¹¹	30,50%	28,45%

Los indicadores de rentabilidad y desempeño fueron influenciados por la disminución de las “Ganancias (pérdidas), Atribuibles a los Propietarios de la Controladora”, principalmente, producto de la División de la Bolsa de Comercio de Santiago, el día 01 de marzo de 2023, donde para el período enero y febrero de 2023, la Sociedad presenta resultados previos a la materialización de la División.

La rentabilidad del patrimonio disminuyó desde un 32,3% a un 18,2% en el período septiembre/2023 a septiembre/2024. La rentabilidad del activo disminuyó desde un 11,2% a un 7,0% en el mismo período.

La utilidad por acción a septiembre de 2024 fue de \$33,01 comparada con los \$51,27 registrados a septiembre de 2023.

El margen neto aumentó desde un 28,45% a un 30,50%, para los períodos acumulados a septiembre de 2023 y septiembre de 2024, respectivamente.

Los indicadores de desempeño operacional presentaron variaciones positivas, donde el margen operacional fluctuó desde un 32,65% a un 36,12% y el margen EBITDA desde un 43,56% a un 48,71%, para los períodos acumulados a septiembre de 2023 y septiembre de 2024, respectivamente.

⁵ Utilidad (atribuible a los propietarios de la controladora) dividido por el promedio del patrimonio del ejercicio actual y anterior (atribuible a los propietarios de la controladora).

⁶ Utilidad (atribuible a los propietarios de la controladora) dividido por el promedio de los activos totales del ejercicio actual y anterior.

⁷ Resultado operacional dividido por el promedio de los activos operacionales del ejercicio actual y anterior. Los activos operacionales corresponden al Total de activos menos Otros activos no financieros no corrientes, Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, Activos intangibles distintos de la plusvalía, Propiedades, plantas y equipos, Propiedad de inversión y Activos por impuestos diferidos.

⁸ Utilidad (atribuible a los propietarios de la controladora) dividido por el número de acciones suscritas y pagadas al cierre del ejercicio.

⁹ Resultado operacional dividido por el Total de ingresos por naturaleza.

¹⁰ Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación y amortización dividido por el Total de ingresos por naturaleza.

¹¹ Utilidad (atribuible a los propietarios de la controladora) dividido el Total de ingresos por naturaleza.

2. RESULTADOS

En esta sección, se presentan los resultados de la Bolsa de Comercio de Santiago al 30 de septiembre de 2024 y 30 de septiembre de 2023, donde se incluyen los efectos de la Bolsa post división al 01 de marzo de 2023. Lo anterior, implica resultados al cierre de febrero de 2023 de la Bolsa, sin división, y resultados solo del período marzo-septiembre 2023, de la Bolsa dividida.

2.1. RESUMEN DE RESULTADOS

RESUMEN (Cifras en miles de pesos M\$)	30-09-2024	30-09-2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
INGRESOS	5.194.894	8.649.164	(3.454.270)	-39,9%
EGRESOS	(3.318.464)	(5.825.613)	(2.507.149)	-43,0%
RESULTADO OPERACIONAL	1.876.430	2.823.551	(947.121)	-33,5%
EBITDA ¹²	2.530.183	3.767.612	(1.237.429)	-32,8%
UTILIDAD, atribuible a los propietarios de la controladora	1.584.689	2.460.925	(876.236)	-35,6%

Los ingresos acumulados a septiembre de 2024 totalizaron M\$ 5.194.894, disminuyendo en un 39,9% respecto de los M\$ 8.649.164 registrados en el mismo período para el año 2023. Esta disminución se explica, principalmente, por menores ingresos generados en las líneas de negocios de “Negociación” y “Servicios de Valor Agregado”.

Respecto a los egresos acumulados a septiembre de 2024, estos presentaron una disminución de 43,0% en comparación al mismo período del año anterior. Este porcentaje representa una disminución de M\$ 2.507.149, explicado mayoritariamente por la disminución del gasto en implementaciones tecnológicas y beneficios a los empleados.

El resultado antes de impuestos, intereses, depreciación y amortización (EBITDA) acumulado a septiembre de 2024, experimentó una disminución de M\$ 1.237.429 (-32,8%) comparado con el mismo período del año 2023.

El resultado operacional acumulado a septiembre de 2024 presentó una disminución de 33,5% respecto al mismo período del año anterior, explicado por la disminución de ingresos y gastos.

Cabe señalar, que producto de la división de la Bolsa a contar del 01 de marzo de 2023, los ingresos y gastos desde marzo de 2023, corresponden solo a los mantenidos para el negocio propio del giro bursátil, y que son generados con los recursos que quedaron en la Bolsa de Comercio de Santiago, como sociedad continuadora post división.

¹² Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación y amortización.

2.2. DETALLE DE RESULTADO OPERACIONAL

RESULTADO OPERACIONAL (Cifras en miles de pesos M\$)	30-09-2024	30-09-2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
<u>Ingresos por actividades ordinarias</u>				
Negociación	3.667.328	4.691.266	(1.023.938)	-21,8%
Servicios de Valor Agregado		1.097.623	(1.097.623)	-100,0%
Información		930.689	(930.689)	-100,0%
Emisores	1.382.577	1.399.721	(17.144)	-1,2%
Otros	111.165	425.226	(314.061)	-73,9%
Total ingresos por actividades ordinarias	5.161.070	8.544.524	(3.383.454)	-39,6%
<u>Otros ingresos por naturaleza</u>				
Intereses cartera valores negociables	33.824	104.640	(70.816)	-67,7%
Otros ingresos	0	0	0	0,0%
Total otros ingresos por naturaleza	33.824	104.640	(70.816)	-67,7%
Total ingresos por naturaleza	5.194.894	8.649.164	(3.454.270)	-39,9%
<u>Gastos por naturaleza</u>				
Gastos por beneficios a los empleados	(1.344.129)	(2.487.648)	(1.143.519)	-46,0%
Depreciación y amortización	(653.753)	(944.061)	(290.308)	-30,8%
Otros gastos por naturaleza	(1.320.582)	(2.393.904)	(1.073.322)	-44,8%
Total gastos por naturaleza	(3.318.464)	(5.825.613)	(2.507.149)	-43,0%
EBITDA	2.530.183	3.767.612	(1.237.429)	-32,8%
Resultado operacional	1.876.430	2.823.551	(947.121)	-33,5%

Las líneas de negocios de la sociedad ("Ingresos por Actividades Ordinarias"), presentaron una variación negativa de 39,6% o -M\$ 3.383.454 con respecto al mismo período del año anterior. Dicha variación se explica por menores ingresos en las líneas generadoras de ingresos que no son propias del giro bursátil y que fueron asignadas a Sociedad de Infraestructuras de Mercado S.A, producto de la división y que, por lo tanto, durante el año 2024, no registran ingresos en la Bolsa.

Principalmente no se registran ingresos en la línea de "Información", por servicios de distribución de información bursátil y la línea "Servicios de Valor Agregado", correspondiente a la utilización del sistema de Back Office y de servicios de líneas base que se proveen a clientes.

Por otra parte, la línea "Negociación", registró una disminución de M\$ 1.023.938, producto de que los servicios registrados a contar del año 2024, corresponden solo a los del giro bursátil.

Por otra parte, se observa una disminución en la línea de "Emisores" correspondiente a fees a emisores por listar en bolsa.

Los gastos por naturaleza disminuyeron en M\$ 2.507.149 o -43,0% con respecto del mismo período del año anterior, lo que es explicado por la disminución de M\$ 290.308 (-30,8%) en la "Depreciación y Amortización", por la disminución de "Otros gastos por naturaleza", los cuales disminuyeron en M\$ 1.073.322 (-44,8%), que corresponden, principalmente, a menores gastos de implementaciones de servicios informáticos y tecnológicos y actualización de licencias; y por la disminución de "Gastos

por beneficios a los empleados”, que corresponden a sueldos, bonificaciones, vacaciones y capacitaciones, entre otros, los cuales presentaron una disminución de M\$ 1.143.519 (-46,0%) con respecto al mismo período del año 2023. Respecto de las líneas de gastos, la disminución obedece principalmente a menores gastos, producto de la división.

2.3. DETALLE DE RESULTADO NO OPERACIONAL

RESULTADO NO OPERACIONAL (Cifras en miles de pesos M\$)	30-09-2024	30-09-2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
EBITDA	2.530.183	3.767.612	(1.237.429)	-32,8%
Resultado operacional	1.876.430	2.823.551	(947.121)	-33,5%
<u>Otros ganancias (pérdidas) del período</u>				
Utilidad (pérdida) DCV	0	176.041	(176.041)	-100,0%
Utilidad (pérdida) CCLV	0	210.847	(210.847)	-100,0%
Diferencia de cambio	29.629	(19.023)	48.652	-255,8%
Resultado por unidad de reajuste	21.792	16.962	4.830	28,5%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia de valor de mercado en instrumentos financieros	227.840	19.704	208.136	1056,3%
Otros ganancias (pérdidas)	(7.197)	(138.746)	131.549	-94,8%
Total otras ganancias (pérdidas) del período	272.064	265.785	6.279	2,4%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	2.148.494	3.089.336	(4.004.841)	-58,6%
Impuesto a la Renta	(563.805)	(628.411)	(64.606)	-10,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a la controladora	1.584.689	2.460.925	(876.236)	-35,6%

La “Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora”, acumulada a septiembre de 2024, presentó una disminución de 35,6% respecto del mismo período del año anterior. Este porcentaje representa M\$ 876.236 menos que los registrados a septiembre de 2023. La explicación se debe a la disminución del resultado operacional en M\$ 947.121 (-33,5%) y en menor medida al leve aumento del resultado no operacional, donde para el año 2023 destacaban las utilidades relacionadas a la participación en las propiedades de CCLV Contraparte Central S.A y Depósito Central de Valores S.A. Depósito de Valores. Cabe precisar que ambas participaciones fueron asignadas a Sociedad de Infraestructuras de Mercado S.A., producto de la división de la Bolsa, y por lo tanto, ya no consignan utilidad en el resultado de la Bolsa durante el año 2024.

3. RESUMEN BALANCE

BALANCE (Cifras en miles de pesos M\$)	30-09-2024	31-12-2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
ACTIVOS CORRIENTES	6.452.854	5.246.223	1.206.631	23,0%
ACTIVOS NO CORRIENTES	16.185.579	15.895.126	290.453	1,8%
ACTIVOS TOTALES	22.638.433	21.141.349	1.497.084	7,1%
PASIVOS CORRIENTES	4.625.757	3.327.402	1.298.355	39,0%
PASIVOS NO CORRIENTES	9.316.196	9.864.489	(548.293)	-5,6%
PASIVOS TOTALES	13.941.953	13.191.891	750.062	5,7%
PATRIMONIO	8.696.480	7.949.458	747.022	9,4%
PATRIMONIO + PASIVOS TOTALES	22.638.433	21.141.349	1.497.084	7,1%

Los activos totales al cierre de septiembre de 2024 totalizaron M\$ 22.638.433, aumentado en M\$ 1.206.631 (+7,1%) con respecto al cierre del año 2023, explicado por el aumento de los activos corrientes, que registraron un aumento de 23,0% (+M\$ 1.206.631), que se explica por el aumento de efectivo y equivalentes al efectivo y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes. Respecto a los activos no corrientes, estos presentaron un aumento de 1,8% (+M 290.453), principalmente por el aumento de otros activos financieros, no corrientes.

Los pasivos totales aumentaron por un total de M\$ 750.062 (+5,7%), destacando principalmente el aumento de M\$ 1.658.764 de "Otros pasivos no financieros corrientes", correspondientes a los saldos registrados por el mandato de operación transitoria producto de la división de la Bolsa, detallado en nota 1 de los Estados Financieros.

El patrimonio total al cierre de septiembre de 2024 totalizó M\$ 8.696.480, correspondiente a un aumento del 9,4% (+M\$ 747.022), producto del aumento en ganancias acumuladas.

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

FLUJOS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (Cifras en miles de pesos M\$)	30-09-2024	30-09-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Clases de cobros por actividades de operación	25.280.739	24.459.139	821.600	3,4%
Clases de pagos	(10.367.934)	(17.534.228)	7.166.294	-40,9%
Dividendos recibidos	202.436	2	202.434	10121700,0%
Intereses recibidos	33.824	104.640	(70.816)	-67,7%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(939.997)	(1.389.854)	449.857	-32,4%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	14.209.068	5.639.699	8.569.369	151,9%

El Flujo neto operacional aumentó en M\$ 8.569.369 respecto de septiembre de 2023, lo cual se explica principalmente por menores pagos por actividades de operación (proveedores y empleados) los que disminuyeron en un 40,9% (M\$ 7.166.294) en comparación al mismo período del año anterior.

Por otra parte, se registraron por mayores “Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestaciones de Servicios”, equivalentes a M\$ 821.600 (3,4%)

FLUJOS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (Cifras en miles de pesos M\$)	30-09-2024	30-09-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0	0	0,0%
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.232.152)	(982.980)	(249.172)	-25,3%
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	2.170.000	(2.170.000)	-100,0%
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	0	0	0,0%
Compras de otros activos a largo plazo	0	0	0	0,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(20.126)	0	(20.126)	100,0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.252.278)	1.187.020	(2.439.298)	-205,5%

El Flujo neto de inversión tuvo una variación negativa de M\$ 2.439.298 respecto de septiembre de 2023, lo cual se explica principalmente por la partida de Importes procedentes de otros activos a largo plazo.

FLUJOS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (Cifras en miles de pesos M\$)	30-09-2024	30-09-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	(23.994)	23.994	100,0%
Dividendos pagados	(1.005.120)	(807.678)	(197.442)	-24,4%
Intereses pagados	0	(1.579)	1.579	100,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(11.158.370)	(8.257.381)	(2.900.989)	35,1%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(12.163.490)	(9.090.632)	(3.072.858)	-33,8%

El Flujo neto de financiamiento tuvo una variación de -M\$ 3.072.858 respecto de septiembre de 2023, lo cual se debe a un mayor flujo de “Otras salidas de efectivo”, principalmente correspondientes a los flujos del mandato de operación transitoria producto de la división de la Bolsa.

FLUJOS (Cifras en miles de pesos M\$)	30-09-2024	30-09-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	14.209.068	5.639.699	8.569.369	151,9%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.252.278)	1.187.020	(2.439.298)	-205,5%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(12.163.490)	(9.090.632)	(3.072.858)	-33,8%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	793.300	(2.263.913)	3.057.213	-135,0%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	21.792	11.944	9.848	82,5%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	804.115	3.641.817	(2.837.702)	-77,9%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.619.207	1.389.848	229.359	16,5%

El Flujo neto de efectivo de la Sociedad totalizó, a septiembre de 2024, M\$ 1.619.207, monto que representa un aumento de M\$ 229.359 (+16,5%) comparado con el mismo período del año anterior. La explicación de dicha variación se debe principalmente al efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo, dado que se registraron flujos mayores en operación.

5. MERCADO, COMPETENCIA, PARTICIPACIÓN Y FACTORES DE RIESGO.

Los principales mercados en que participa nuestra Institución corresponden al accionario, el de renta fija y el de intermediación financiera. Al respecto, cabe destacar que su competencia corresponde a la Bolsa Electrónica.

En términos generales, en cuanto a participación consolidada en los 3 mercados señalados para los nueve primeros meses del año 2024 nuestra institución tuvo una participación del 99,43%.

Factores de riesgo de la Sociedad

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 de esta Bolsa.

La Política de Gestión de Riesgo aprobada por el Directorio proporciona 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 la Comisión del Mercado Financiero; los Estatutos, Reglamentos, Código de Ética, Manuales de Operaciones Bursátiles y las mejores prácticas respecto a la materia, considerando como alcance los principales procesos de la Organización.

A través de la Política, 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.

Adicionalmente, existen comités compuestos por Directores a los cuales reportan las áreas de Riesgo y de Auditoría, y un comité ejecutivo de riesgo conformado por todos los gerentes, órganos que en suma supervisan el modelo de control interno, sesionando periódicamente.

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

Riesgo de Crédito: Riesgo de que una contraparte, ya sea un participante u otra entidad, no pueda cumplir íntegramente sus obligaciones financieras al vencimiento de ellas o en cualquier momento en el futuro.

La Sociedad establece exigencias de garantías que los corredores deben enterar, para realizar sus actividades, las que son determinadas en función de las transacciones que realizan, cuyo cumplimiento es monitoreado permanentemente. Asimismo, la Organización solicita a cada Corredor

la constitución de garantías en favor de la Institución para asegurar el cumplimiento de las obligaciones que contrajese con ésta.

En esta categoría, tal como lo establecen los Principios para infraestructuras del mercado financiero, también se trata al **riesgo de mercado**, considerando la exposición de las transacciones y de las garantías depositadas por los corredores a las fluctuaciones de precios; en consecuencia, diariamente se mide la volatilidad de los factores de riesgos a que están expuestas tanto las transacciones como las garantías de terceros, de tal manera de establecer los requerimientos y descuentos de garantía apropiados a las condiciones de mercado.

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 o los de sus participantes.

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 al 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 y la mantención de garantías de terceros.

Para controlar estos riesgos, el Directorio estableció que la inversión del patrimonio de la Sociedad se encuentre de acuerdo a una Política de Inversión, la cual determina la clase de instrumentos aprobados para invertir, límites por instrumento y emisor, así como consideraciones operacionales para la gestión.

También se mide diariamente la volatilidad de los factores de riesgos a que están expuestas las garantías de terceros y recursos propios, de tal manera de establecer los descuentos apropiados o tomar acciones contingentes.

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.

Para el tratamiento de estos riesgos, el Directorio aprueba anualmente la política de riesgo en la cual se establecen los medios para identificar, controlar y gestionar los riesgos operacionales.

Cuenta con objetivos de fiabilidad operativa y nivel de servicio, los que son permanentemente monitoreados y reportados.

Tiene sistemas de gestión de seguridad de la información y continuidad de negocios, certificados bajo estándares ISO 27001 y 22301, respectivamente. Estos estándares establecen la implementación de numerosos controles, entre ellos políticas de seguridad de la información, continuidad, seguridad física, relación con proveedores y controles atinentes a los riesgos de ciberseguridad, centrándose en la identificación, protección, detección, respuesta y recuperación frente a estos eventos. Asimismo, cuenta con un modelo certificado de prevención de Delitos (MPD), en conformidad con la Ley N°20.393.

A través de estos marcos y de la Política de Seguridad de la Información y Continuidad de Negocios aprobada por el Directorio, se establece que se debe resguardar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de los activos de información administrados por la Organización. Asimismo, esta política establece los controles o dominios que la Compañía debe implementar, de tal manera de enmarcarse dentro del riesgo aceptado por el Directorio. Adicionalmente, esta política define la Ciberseguridad, como las estrategias, políticas y estándares que engloban un amplio rango de reducción de amenazas y vulnerabilidades, disuasión, respuesta de incidentes, resiliencia y recuperación de las operaciones. En consecuencia, el tratamiento de los riesgos de Ciberseguridad debe ser abordado desde una perspectiva enlazada a los Sistemas de Gestión de Seguridad de la Información y Continuidad de Negocios, definiendo como marco de gestión la ISO 27032, de seguridad de la información.

Riesgo de Liquidez: Corresponde al riesgo de que una contraparte, ya sea un participante u otra entidad, no disponga de fondos suficientes para cumplir sus obligaciones financieras cuándo y cómo se espera, aunque pueda hacerlo en el futuro.

La Institución cuenta con una Política de Inversiones aprobada y revisada anualmente por el Directorio, cuyo objetivo es establecer los lineamientos para que los recursos generen retornos estables en el tiempo, asumiendo un bajo riesgo de pérdida de capital. De esta manera, establece los instrumentos aceptables, los límites por tipo de instrumento y emisor. Asimismo, instruye la custodia de los instrumentos financieros y los roles y responsabilidades de las instancias que participan del proceso de inversiones.

En términos generales, esta política mandata inversiones mayoritariamente en instrumentos soberanos y corporativos, nacionales y extranjeros de las más altas clasificaciones de riesgo.

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.

La Organización, a través de su patrimonio, posee activos líquidos y de alta calidad crediticia suficientes para cubrir su operación en condiciones de stress.

Riesgo de Reputación: Se refiere a la posibilidad de una opinión pública negativa respecto a prácticas institucionales, sea cierta o falsa, que deriva en 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 el Mercado.

Riesgo Sistémico: Corresponde al riesgo a que está expuesta la Sociedad a causa de otras entidades y/o que representa para otras entidades como resultado de sus interdependencias.

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.

Riesgo Legal: Riesgo de aplicación imprevista de una ley o regulación que deriva en una pérdida.

Para mitigar este riesgo, la Sociedad establece procedimientos y contratos de acuerdo a la Ley vigente, los que son comunicados al regulador pertinente, cuando corresponde. Asimismo, son comunicados a los participantes de forma de establecer una base jurídica clara y comprensible.