

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 a través de cuadros comparativos con los Estados Financieros Individuales al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2024, según corresponda.

1. PRINCIPALES ÍNDICES FINANCIEROS

1.1. INDICADORES DE LIQUIDEZ

LIQUIDEZ	30-06-2025	31-12-2024
Liquidez Corriente (veces) ¹	2,00	1,67
Razón ácida (veces) ²	2,00	1,67
Capital de trabajo (M\$) ³	\$ 2.061.647	\$ 1.869.863

La liquidez corriente, expresada como la relación de activos corrientes y pasivos corrientes, varió desde 1,67 veces hasta 2,00 veces, influenciado por la disminución de los pasivos corrientes en mayor proporción que los activos corrientes, los primeros, registraron una variación negativa de M\$ 708.182 (-25,5%), esto último explicado principalmente por la disminución de M\$ 581.399 de “Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar”, correspondiente a obligaciones de corto plazo.

Por otra parte, los activos corrientes disminuyeron (en menor proporción que los pasivos corrientes), estos registraron una disminución de 11,1% (-M\$ 516.398) comparados con el cierre del año 2024. Dicha variación se explica principalmente por la disminución de “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes” por M\$ 409.291 (-29,2%).

Los puntos detallados anteriormente generaron un aumento de M\$ 191.784 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	30-06-2025	31-12-2024
Razón de Endeudamiento (veces) ⁴	1,03	1,08
Proporción Deuda Corto Plazo (veces)	0,18	0,23
Proporción Deuda Largo Plazo (veces)	0,82	0,77

La razón de endeudamiento total, entendida como la relación entre pasivos totales sobre el patrimonio, vario levemente desde 1,08 a 1,03 veces, comparando junio de 2025 con diciembre de 2024, Dicha variación es explicada principalmente por la disminución de los pasivos totales por un monto de M\$ 729.063 (-6,0%), destacando la disminución de “Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar” detallado en el punto anterior de liquidez corriente. Por su parte, los pasivos no corrientes registraron una variación negativa de -M\$ 20.881, producto de la disminución de Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados. Al cierre de junio de 2025, el “Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora”, disminuyó en un 2,1% (-M\$ 239.291), producto de la disminución en Ganancias acumuladas.

Durante el período, la proporción de deuda de largo plazo (pasivo no corriente) y deuda de corto plazo (pasivo corriente) tuvieron variaciones, 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	30-06-2025	30-06-2024
Rentabilidad del Patrimonio ⁵	11,4%	13,9%
Rentabilidad del Activo ⁶	5,5%	5,1%
Rendimiento de activos operacionales ⁷	28,9%	18,4%
Utilidad por acción (pesos) ⁸	\$ 26,38	\$ 23,50

DESEMPEÑO	30-06-2025	30-06-2024
Margen Operacional ⁹	37,77%	39,81%
Margen EBITDA ¹⁰	49,63%	52,32%
Margen Neto ¹¹	32,84%	31,19%

Los indicadores de rentabilidad y desempeño fueron influenciados por el aumento de las “Ganancias (pérdidas), Atribuibles a los Propietarios de la Controladora”, producto de una menor provisión de impuesto a la renta.

La rentabilidad del patrimonio disminuyó desde un 13,9% a un 11,4% en el período junio/2024 a junio/2025. La rentabilidad del activo aumentó desde un 5,1% a un 5,5% en el mismo período.

La utilidad por acción a junio de 2025 fue de \$26,38 comparada con los \$23,50 registrados a junio de 2024.

El margen neto aumentó desde un 31,19% a un 32,84%, para los períodos acumulados a junio de 2024 y junio de 2025, respectivamente.

Los indicadores de desempeño operacional presentaron variaciones negativas, donde el margen operacional fluctuó desde un 39,81% a un 37,77% y el margen EBITDA desde un 52,32% a un 49,63%, para los períodos acumulados a junio de 2024 y junio de 2025, 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

RESUMEN (Cifras en miles de pesos M\$)	30-06-2025	30-06-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
INGRESOS	3.855.645	3.616.914	238.731	6,6%
EGRESOS	(2.399.315)	(2.177.028)	222.287	10,2%
RESULTADO OPERACIONAL	1.456.330	1.439.886	16.444	1,1%
EBITDA	1.913.573	1.892.276	21.297	1,1%
UTILIDAD, atribuible a los propietarios de la controladora	1.266.165	1.128.102	138.063	12,2%

Los ingresos acumulados a junio de 2025 totalizaron M\$ 3.855.645, aumentado en un 6,6% respecto de los M\$ 3.616.914 registrados en el mismo período para el año 2024.

Respecto a los egresos acumulados a junio de 2025, estos presentaron un aumento de 10,2% en comparación al mismo período del año anterior. Este porcentaje representa un mayor gasto de M\$ 222.287, explicado mayoritariamente por el aumento del gasto operativo.

El resultado antes de impuestos, intereses, depreciación y amortización (EBITDA) acumulado a junio de 2025, experimentó un leve aumento de M\$ 21.297 (1,1%) comparado con el mismo período del año 2024.

El resultado operacional acumulado a marzo de 2025 presentó un aumento de 1,1% respecto al mismo período del año anterior, explicado por el aumento en los gastos, en mayor proporción que los ingresos.

2.1. DETALLE DE RESULTADO OPERACIONAL

RESULTADO OPERACIONAL (Cifras en miles de pesos M\$)	30-06-2025	30-06-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
<u>Ingresos por actividades ordinarias</u>				
Negociación	2.819.911	2.632.170	187.741	7,1%
Emisores	967.577	908.449	59.128	6,5%
Otros	68.157	76.295	(8.138)	-10,7%
Total ingresos por actividades ordinarias	3.855.645	3.616.914	238.731	6,6%
<u>Gastos por naturaleza</u>				
Gastos por beneficios a los empleados	(852.997)	(888.295)	(35.298)	-4,0%
Depreciación y amortización	(457.243)	(452.390)	4.853	1,1%
Otros gastos por naturaleza	(1.089.075)	(836.343)	252.732	30,2%
Total gastos por naturaleza	(2.399.315)	(2.177.028)	222.287	10,2%
EBITDA	1.913.573	1.892.276	21.297	1,1%
Resultado operacional	1.456.330	1.439.886	16.444	1,1%

Las líneas de negocios de la sociedad ("Ingresos por Actividades Ordinarias"), presentaron una variación positiva de 6,6% o M\$ 238.731 con respecto al mismo período del año anterior, dicha variación se explica por mayores ingresos en las líneas generadoras de ingreso.

La línea "Negociación", registró un aumento de M\$ 187.741, producto de los servicios asociados al giro bursátil.

Por otra parte, se observa un aumento en la línea de "Listing" correspondiente a fees a emisores por listar en bolsa.

Los gastos por naturaleza aumentaron en M\$ 222.287 o +10,2% con respecto del mismo período del año anterior, lo que es explicado por "Otros gastos por naturaleza", los cuales aumentaron en M\$ 252.732 (+30,2%), que corresponden, principalmente, a mayores gastos en asesorías, mantenciones generales y contribuciones. Por otra parte, se presenta una disminución de "Gastos por beneficios a los empleados", que corresponden a sueldos, bonificaciones, vacaciones y capacitaciones.

2.2. DETALLE DE RESULTADO NO OPERACIONAL

RESULTADO NO OPERACIONAL (Cifras en miles de pesos M\$)	30-06-2025	30-06-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
EBITDA	1.913.573	1.892.276	21.297	1,1%
Resultado operacional	1.456.330	1.439.886	16.444	1,1%
<u>Otros ganancias (pérdidas) del período</u>				
Ingresos financieros	13.081	23.493	(10.412)	-44,3%
Diferencia de cambio	24.224	45.475	(21.251)	-46,7%
Resultado por unidad de reajuste	207	13.555	(13.348)	-98,5%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	57.694	17.825	39.869	223,7%
Otros ganancias (pérdidas)	(37.472)	(10.798)	(26.674)	247,0%
Total otras ganancias (pérdidas) del período	57.734	89.550	(31.816)	-35,5%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.514.064	1.529.436	(15.372)	-1,0%
Impuesto a la Renta	(247.899)	(401.334)	(153.435)	-38,2%
Ganancia (pérdida), atribuible a la controladora	1.266.165	1.128.102	138.063	12,2%

La “Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora”, acumulada a junio de 2025, presentó un aumento de 12,2% respecto del mismo período del año anterior. Este porcentaje representa M\$ 138.063 más que los registrados a junio de 2024. La explicación se debe a la disminución en la provisión de impuesto a la renta, en comparación con junio de 2024.

3. RESUMEN BALANCE

BALANCE (Cifras en miles de pesos M\$)	30-06-2025	31-12-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
ACTIVOS CORRIENTES	4.127.812	4.644.210	(516.398)	-11,1%
ACTIVOS NO CORRIENTES	18.216.500	18.668.456	(451.956)	-2,4%
ACTIVOS TOTALES	22.344.312	23.312.666	(968.354)	-4,2%
PASIVOS CORRIENTES	2.066.165	2.774.347	(708.182)	-25,5%
PASIVOS NO CORRIENTES	9.286.162	9.307.043	(20.881)	-0,2%
PASIVOS TOTALES	11.352.327	12.081.390	(729.063)	-6,0%
PATRIMONIO	10.991.985	11.231.276	(239.291)	-2,1%
PATRIMONIO + PASIVOS TOTALES	22.344.312	23.312.666	(968.354)	-4,2%

Los activos totales al cierre de junio de 2025 totalizaron M\$ 22.344.312, disminuyendo en M\$ 968.354 (-4,2%) con respecto al cierre del año 2024, explicado por la disminución de los activos corrientes, que registraron una disminución de 11,1% (+M\$ 516.398), que se explica la disminución de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes. Respecto a los activos no corrientes, estos presentaron una disminución de 2,4% (-M\$ 451.956), principalmente por la disminución de activos intangibles distintos de la plusvalía.

Los pasivos totales disminuyeron en un total de M\$ 729.063 (-6,0%), destacando principalmente la disminución de M\$ 581.399 de “Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar”.

El patrimonio total al cierre de junio de 2025 totalizó M\$ 10.991.985, correspondiente a una disminución del 2,1% (-M\$ 239.291), producto de la disminución 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\$)	30-06-2025	30-06-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Clases de cobros por actividades de operación	4.924.716	16.511.087	(11.586.371)	-70,2%
Clases de pagos	(2.964.442)	(7.436.917)	4.472.475	-60,1%
Dividendos recibidos	0	956	(956)	-100,0%
Intereses recibidos	13.081	23.493	(10.412)	-44,3%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(48.386)	(880.036)	831.650	-94,5%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.924.969	8.218.583	(6.293.614)	-76,6%

El Flujo neto operacional disminuyó en M\$ 6.293.614 respecto a junio de 2024, lo cual se explica principalmente por menores “Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestaciones de Servicios”, equivalentes a -M\$ 11.586.371 (-70,2%).

Por otra parte, se registraron menores pagos por actividades de operación (proveedores y empleados) los que disminuyeron en un 60,1% (M\$ 4.472.475) en comparación al mismo período del año anterior.

Las variaciones se explican principalmente por el cierre parcial de mandato de operación transitoria corresponde a las transacciones que se realizan entre la Bolsa de Comercio de Santiago y la Holding Bursátil Regional y que están vinculadas por medio de un contrato de mandato. (Ver Nota 1 de los Estados Financieros “Mandato de Operación transitoria”).

FLUJOS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (Cifras en miles de pesos M\$)	30-06-2025	30-06-2024	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	(5.010)	(1.232.152)	1.227.142	99,6%
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	0	0	0,0%
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	0	0	0,0%
Cobros a entidades relacionadas	19.881	0	19.881	100,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	7.135	1.579	5.556	-351,9%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	22.006	(1.230.573)	1.252.579	-101,8%

El Flujo neto de inversión tuvo una variación positiva de M\$ 1.252.579 respecto de junio de 2024, lo cual se explica principalmente por la partida de Compras de propiedades, planta y equipo.

FLUJOS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (Cifras en miles de pesos M\$)	30-06-2025	30-06-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0	0	0,0%
Dividendos pagados	(1.732.792)	(170.880)	(1.561.912)	-914,0%
Intereses pagados	0	0	0	0,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(240.322)	(5.811.200)	5.570.878	95,9%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.973.114)	(5.982.080)	4.008.966	67,0%

El Flujo neto de financiamiento tuvo una variación de +M\$ 4.008.966 respecto a junio de 2024, lo cual se debe a un menor flujo de “Otras salidas de efectivo”, relacionadas al mandato de operación transitoria vigente durante el año 2024.

FLUJOS (Cifras en miles de pesos M\$)	30-06-2025	30-06-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.924.969	8.218.583	(6.293.614)	-76,6%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	22.006	(1.230.573)	1.252.579	-101,8%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.973.114)	(5.982.080)	4.008.966	67,0%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(26.139)	1.005.930	(1.032.069)	-102,6%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	207	13.555	(13.348)	-98,5%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	520.791	804.115	(283.324)	-35,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	494.859	1.823.600	(1.328.741)	-72,9%

El Flujo neto de efectivo de la Sociedad totalizó, a junio de 2025, M\$ 494.859, monto que representa una disminución de M\$ 1.328.741 (-72,9%) comparado con el mismo período del año anterior. La explicación de dicha variación se debe principalmente a menores flujos de salida en inversión y financiación, y un menor flujo positivo de 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 seis primeros meses del año 2025 nuestra institución tuvo una participación mayor al 99%.

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.