

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2026

(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 2026, 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 2026. Para facilitar la comprensión y evaluación de los resultados, se presentan cuadros comparativos que contrastan los resultados al 30 de junio de 2026 y los resultados al 30 de junio de 2025.

M\$	2026	2025
Ingresos de actividades ordinarias	84.420.848	71.178.134
Depósitos	26.859.594	23.350.278
Cámaras	13.035.133	9.778.686
Negociación	14.425.849	11.102.026
Información	10.134.834	9.494.741
Emisiones	9.555.231	8.750.690
Infraestructura de Negocios	5.338.358	4.832.582
Mercados Alternativos de Financiamiento	4.362.085	3.185.176
HUB de Desarrollo Empresarial	395.272	380.354
Otros	314.492	303.601
Gastos de Actividades Ordinarios	(52.833.996)	(48.413.932)
Gastos por beneficios a los empleados	(22.874.007)	(20.933.518)
Gasto por depreciación y amortización	(9.367.059)	(8.272.812)
Otros gastos, por naturaleza	(20.592.930)	(19.207.602)
Resultado Operacional	31.586.852	22.764.202
Margen Operacional	37%	32%
Actividades no Ordinarias	418.336	583.352
Método de Participación	3.390.228	2.256.249
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	35.395.416	25.603.803
Gasto por impuestos a las ganancias	(13.258.491)	(10.150.475)
Ganancia (pérdida)	22.136.925	15.453.328
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	20.025.267	13.978.773
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de no la controladora	2.111.658	1.474.555

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 nuam 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, nuam Internacional SpA y nuam Alternatives SpA.

M\$	Chile	Perú	Colombia	Eliminación	2026
Ingresos de actividades ordinarias	21.230.020	16.020.070	49.416.095	(2.245.337)	84.420.848
Depósitos	-	7.203.199	19.673.354	(16.959)	26.859.594
Cámaras	2.752.401	-	10.282.732	-	13.035.133
Negociación	7.428.905	1.120.451	6.722.216	(845.723)	14.425.849
Información	3.396.061	670.351	6.068.422	-	10.134.834
Emisiones	979.933	4.949.697	3.634.244	(8.643)	9.555.231
Infraestructura de Negocios	5.048.814	-	289.544	-	5.338.358
Mercados Alternativos	-	1.846.893	2.515.192	-	4.362.085
HUB de Desarrollo Empresarial	72.276	137.623	185.373	-	395.272
Otros	1.551.630	91.856	45.018	(1.374.012)	314.492
Gastos de Actividades Ordinarios	(18.603.549)	(10.015.238)	(26.195.422)	1.980.213	(52.833.996)
Gastos por beneficios a los empleados	(6.380.005)	(3.879.678)	(12.614.324)	-	(22.874.007)
Gasto por depreciación y amortización	(4.576.475)	(1.440.485)	(3.084.976)	(265.123)	(9.367.059)
Otros gastos, por naturaleza	(7.647.069)	(4.695.075)	(10.496.122)	2.245.336	(20.592.930)
Resultado Operacional	2.626.471	6.004.832	23.220.673	(265.124)	31.586.852
Margen Operacional	12%	37%	47%	12%	37%

2. Balance al 30 de junio de 2026

Se presenta la distribución de activos, pasivos y patrimonio de nuam S.A. al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025.

Estados Financieros Consolidados de Situación Financiera

M\$	Jun. 2026	Dic. 2025
Activo Corriente	95.140.201	97.851.780
Activo no Corriente	527.914.782	507.666.236
Total Activo	623.054.983	605.518.016
Pasivo Corriente	37.481.787	42.767.251
Pasivo no Corriente	51.776.776	50.701.992
Total Pasivo	89.258.563	93.469.243
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	491.970.182	469.156.446
Participaciones no Controladoras	41.826.238	42.892.327
Patrimonio Total	533.796.420	512.048.773

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2026

(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 2026 y al 30 de junio de 2025, analizando la estructura financiera y las principales tendencias.

1. PRINCIPALES ÍNDICES FINANCIEROS

1.1. INDICADORES DE LIQUIDEZ

Indicadores Liquidez	Jun. 2026	Dic. 2025
Liquidez Corriente (veces)	2,54	2,29
Razón Ácida (veces)	2,54	2,29
Capital de trabajo (M\$)	57.658.414	55.084.529

La liquidez corriente, expresada como la relación de activos corrientes y pasivos corrientes, tiene una razón de 2,54 veces, un incremento del 0,25 veces con respecto al año anterior, esto se debe principalmente a una disminución del pasivo corriente del 12% frente a los activos corrientes que disminuyeron en un 3%. En el activo corriente destacan aumentos relevantes en efectivo y equivalentes al efectivo y cuentas por cobrar comerciales del 3% y 24% respectivamente, pero una disminución del 32% en las inversiones en otros activos financieros corrientes explicada mayormente por inversiones en depósitos a plazo y CDTs. Por el lado del pasivo corriente, la caída se concentra en pasivos por impuestos corrientes y cuentas por pagar comerciales en un 69% y 18% respectivamente, adicionalmente se observa una caída significativa del 26% en provisiones por beneficios a empleados correspondientes a la provisión por bonificación. La empresa mantiene una posición de liquidez sólida con un aumento del 5% en el capital de trabajo frente a diciembre del año anterior.

1.2. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Indicadores Endeudamiento	Jun. 2026	Dic. 2025
Razón de Endeudamiento (veces)	0,18	0,20
Proporción Deuda Corto Plazo (veces)	0,42	0,46
Proporción Deuda Largo Plazo (veces)	0,58	0,54

La razón de endeudamiento total, entendida como la relación entre pasivos totales sobre el patrimonio, corresponde 0,18 veces, explicado por el monto de M\$ 89.258.563 de pasivos totales y el saldo de M\$ 491.970.182 de patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

La proporción de la deuda de corto plazo (pasivo corriente) corresponde 0,42 veces, producto de un aumento en otros pasivos financieros correspondiente a un nuevo préstamo adquirido por la

compañía, pero una disminución relevante en las cuentas por pagar comerciales, pasivos por impuestos corrientes y provisiones por beneficios a empleados.

1.3 INDICADORES DE RENTABILIDAD Y DESEMPEÑO

Desempeño	Jun. 2026	Jun. 2025
Margen Operacional	37%	32%
Margen EBITDA	49%	44%
Margen Neto	26%	22%

El margen operacional presento un aumento del 5% con respecto al año anterior, los ingresos de actividades reflejaron un crecimiento del 19%, donde destacan un aumento de 37% en la línea de mercados alternativos de financiamiento, 33% en cámaras y 30% en negociación.

Por su parte los gastos de actividades ordinarias registraron un incremento del 9% respecto a junio 2025. En cuanto a los beneficios a empleados, presentan un incremento del 9% debido principalmente a aumentos por inflación y ajustes salariales. Asimismo, los otros gastos por naturaleza presentan un incremento del 7%. Por último, el gasto por depreciación y amortización presenta un crecimiento del 13% respecto al año anterior e incorpora la combinación de negocios resultante en la integración Regional.

Por otra parte, el margen EBITDA con respecto a 2025 aumentó del 44% a 49% debido a un crecimiento de 19% en las líneas de negocio de nuam y un 8% en el gasto operativo (sin D&A).

2. RESUMEN DE RESULTADOS

Resumen	Jun. 2026
Ingresos	84.420.848
Egresos	(52.833.996)
Resultado Operacional	31.586.852
EBITDA	40.953.911
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	20.025.267

Los ingresos acumulados a junio de 2026 totalizaron M\$ 84.420.848 generados principalmente, por las líneas de Depósitos (32%) Negociación (17%) y Cámaras (15%). Respecto a los egresos acumulados a junio de 2026, estos corresponden principalmente a gastos en tecnología, servicios básicos y de mantención, beneficios a los empleados, depreciación y amortización por un total de M\$ 52.833.996. El resultado operacional acumulado a junio de 2026 fue de M\$ 31.586.852.

3. DETALLE DE RESULTADO OPERACIONAL

M\$	Jun. 2026
Ingresos de actividades ordinarias	84.420.848
Depósitos	26.859.594
Cámaras	13.035.133
Negociación	14.425.849
Información	10.134.834
Emisiones	9.555.231
Infraestructura de Negocios	5.338.358
Mercados Alternativos de Financiamiento	4.362.085
HUB de Desarrollo Empresarial	395.272
Otros	314.492
Gastos de Actividades Ordinarios	(52.833.996)
Gastos por beneficios a los empleados	(22.874.007)
Gasto por depreciación y amortización	(9.367.059)
Otros gastos, por naturaleza	(20.592.930)
Resultado Operacional	31.586.852

Las líneas de negocios de la sociedad generaron M\$ 84.420.848 explicado principalmente por ingresos en la línea de Depósitos que representa el 32% del total de los ingresos por M\$ 26.859.594, originado principalmente por el desempeño estable del Depósito Centralizado de Valores en Colombia que cuenta con una participación en los ingresos de esta línea del 73%.

Así mismo, la línea de negociación representa el 17% del total de los ingresos del grupo con M\$14.425.849 explicado principalmente por el comportamiento positivo en los volúmenes de negociación de los tres países.

La línea de Cámaras obtuvo ingresos por M\$ 13.035.133 equivalente al 15% del total, explicado principalmente por los ingresos generados por la Cámara Central de Riesgo de Contraparte de Colombia.

Los gastos de actividades ordinarias por M\$ 52.833.996 explicados en Gastos por depreciación y amortización por M\$ 9.367.059, en Otros gastos por naturaleza en M\$ 20.592.930, que corresponden, principalmente, a mayores gastos de implementaciones de servicios informáticos y tecnológicos asociados a la salida a producción de las plataformas de negociación y por “Gastos por beneficios a los empleados”, que corresponden a sueldos, bonificaciones, vacaciones y capacitaciones, entre otros, los cuales registraron M\$ 22.874.007 al cierre de junio 2026.

4. DETALLE DE RESULTADO NO OPERACIONAL

\$M	Jun. 2026
Otras ganancias (Pérdidas)	(1.577.317)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	3.390.228
Diferencias de cambio	(482.884)
Resultado por unidades de reajuste	52.876
Ingresos financieros	2.007.417
Otros ingresos por naturaleza	951.865
Costos financieros	(533.621)
Ganancia antes de impuestos	35.395.416
Gasto por impuestos a las ganancias	(13.258.491)
Ganancia procedente de operaciones continuas	22.136.925
Ganancia (pérdida)	22.136.925
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	20.025.267
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.111.658

La “Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora”, acumulada a junio de 2026, presentó un resultado de \$20.025.267 generado principalmente por el resultado operacional.

5. RESUMEN BALANCE

M\$	Jun. 2026	Dic. 2025
Activo Corriente	95.140.201	97.851.780
Activo no Corriente	527.914.782	507.666.236
Total Activo	623.054.983	605.518.016
Pasivo Corriente	37.481.787	42.767.251
Pasivo no Corriente	51.776.776	50.701.992
Total Pasivo	89.258.563	93.469.243
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	491.970.182	469.156.446
Participaciones no Controladoras	41.826.238	42.892.327
Patrimonio Total	533.796.420	512.048.773

Los activos totales al cierre de junio 2026 totalizaron M\$ 623.054.983 creciendo en un 3% con respecto a diciembre 2025, los activos corrientes corresponden principalmente a “Efectivo y equivalentes al efectivo” por M\$ 40.223.255 y “Otros activos financieros corrientes” que incluyen las carteras de inversiones de la sociedad por M\$ 24.706.646.

De acuerdo con la operación de combinación negocios efectuada por nuam 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\$ 199.692.787 que surge como resultado de la combinación de las empresas realizada por nuam S.A.

También, los activos intangibles distintos a la plusvalía por M\$ 189.418.177

El patrimonio total al cierre de junio de 2026 totalizó M\$ 533.796.420.

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

\$M	2026
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	14.009.945
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	11.105.440
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(23.675.442)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.439.943
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(109.545)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.330.398
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	38.892.857
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	40.223.255

El Flujo neto operacional finalizado al 30 de junio cerró en M\$ 14.009.945, principalmente por “Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios”, equivalentes a M\$ 98.457.679.

Por otra parte, se registraron pagos por actividades de operación proveedores M\$ 25.197.837 y empleados de M\$ 28.119.308.

El Flujo neto de inversión presentó una variación del 68% principalmente por los flujos utilizados para obtener el control de subsidiarias.

El Flujo neto de financiamiento tuvo una variación significativa del 13% teniendo en cuenta el préstamo adquirido por la compañía.

El Flujo neto de efectivo de nuam S.A. a junio de 2026, totalizó en M\$ 40.223.255 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 nuam S.A. 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 nuam S.A. 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 nuam S.A., 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.