

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de septiembre de 2022, Al 31 de diciembre de 2021 y por el periodo comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2021
(Valores en miles de pesos)

Administradora Americana de Inversiones S.A. "AAISA", se creó en la división de la sociedad Administradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A. "AFP Habitat"; dicha división tuvo efecto desde el día 1 de diciembre del año 2021, por ello, el siguiente análisis razonado está limitado a su reciente formación, así también, en el análisis de los indicadores de resultados y al no tener operaciones para el mismo periodo del año anterior, sólo consideramos información de los primeros nueve meses del presente año:

I. Análisis de indicadores.

Indicadores		Al 30/09/2022	Al 31/12/2021	Al 01/12/2021
Liquidez				
Liquidez Corriente	(veces)	3,05	2,57	2,41
Razón ácida (de efectivo)	(veces)	2,47	1,89	1,72
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	(veces)	0,17	0,24	0,26
Proporción deuda de corto plazo	(%)	66,6%	69,0%	70,5%
Proporción deuda de largo plazo	(%)	33,4%	31,0%	29,5%
Resultados				
Costos financieros	(MM\$)	237	29	N/A
Cobertura de costos financieros	(veces)	19	909	N/A
EBITDA	(MM\$)	6.636	26.493	N/A
Rentabilidad del patrimonio	(%)	3,0%	1,6%	N/A
Rentabilidad del activo	(%)	2,5%	1,3%	N/A
Utilidad por acción	(\$)	7,46	3,90	N/A

Liquidez (Activos Corrientes dividido por los Pasivos Corrientes)

Razón ácida (de efectivo) (Efectivo y equivalente al efectivo dividido por los Pasivos Corrientes)

Ambos indicadores presentan un crecimiento de 0,48 y 0,58 veces en comparación al 31 de diciembre del año 2021, llegando a cubrir los pasivos corrientes en 3,05 y 2,47 veces respectivamente; la mejora en ambos indicadores, se debe a que los activos corrientes disminuyeron en un 16,2% MM\$17.019, impulsados principalmente por una disminución en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$20.946 y de MM\$9.102 en el efectivo y equivalente al efectivo, compensado con incrementos por MM\$9.395 en los activos por impuestos corrientes y MM\$503 entre las cuentas comerciales por cobrar y otros activos financieros; mientras que los pasivos corrientes disminuyeron en un 29,4% MM\$12.059, principalmente en los pasivos por impuestos corrientes en MM\$19.413, disminución compensada parcialmente con aumentos en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en MM\$3.735 y MM\$3.579 en las provisiones corrientes.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

Razón de endeudamiento (Total Pasivos dividido por el total del Patrimonio)

Este indicador disminuyó en 0,07 veces respecto al 31 de diciembre de 2021, pasando de 0,24 a 0,17 veces, lo que demuestra que el grupo sigue manteniendo un bajo nivel de endeudamiento con terceros, siendo principalmente deuda generada por la operación.

Proporción deuda de corto plazo (Pasivos Corrientes dividido por el Total de Pasivos)

Proporción deuda de largo plazo (Pasivos No Corrientes dividido por el Total de Pasivos)

Al cierre de los presente estados financieros y en comparación al 31 de diciembre del año 2021, la sociedad presenta una disminución en la proporción de deuda en pasivos corrientes o de corto plazo pasando de un 69,0% a un 66,6%, con el consiguiente aumento en la proporción de deuda en pasivos no corrientes o de largo plazo, desde un 31,0% a un 33,4%.

La deuda de corto plazo disminuyó en un 29,4% MM\$12.059, principalmente en los pasivos por impuestos corrientes en MM\$19.413, disminución compensada parcialmente con aumentos en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en MM\$3.735 y MM\$3.579 en las provisiones corrientes; a su vez, la deuda en el largo plazo o no corriente disminuyó en un 21,1% MM\$3.885 mayoritariamente en los pasivos por impuestos diferidos que participan con MM\$3.350 de la disminución, MM\$529 por disminución en los pasivos por arrendamientos y MM\$5 en las provisiones por beneficios a los empleados.

Cobertura de Costos Financieros (Resultado antes de impuestos y costos financieros dividido por los Costos Financieros)

En el presente periodo de nueve meses, este indicador refleja que los costos financieros son cubiertos 237 veces con el resultado antes de impuestos y costos financieros, lo que refleja el bajo nivel de endeudamiento del grupo en instrumentos que tengan asociado una tasa de interés, ya sea tácita o explícitamente.

EBITDA Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización

En los nueve meses del año 2022, el grupo generó un "Ebitda" de MM\$6.636; de los cuales MM\$10.352 tienen origen en su filial AFP Habitat en Perú, MM\$1.163 en Habitat Andina, MM\$750 en la propia sociedad AAISA; además de un "Ebitda negativo" por MM\$5.524 en Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías en Colombia y de menos MM\$105 como efecto neto entre las filiales Habitat América y Nevasa AGF en Chile junto a Suma Limitada en Colombia.

Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia (pérdida) del ejercicio dividido por el total del Patrimonio)

En los primeros nueve meses del presente año 2022, la rentabilidad del patrimonio fue de un 3,0%; rentabilidad que no puede ser comparada a igual periodo del año anterior, ya que AAISA fue creada el 1° de diciembre del año 2021.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

Rentabilidad de los Activos (Ganancia (pérdida) del ejercicio dividido por los Activos Promedio)

El indicador representa que los activos promedios (*total de activos al final del ejercicio actual más los activos al final del ejercicio anterior dividido en 2*), rentaron un 2,5%; rentabilidad que no puede ser comparada a igual periodo del año anterior, ya que AAISA fue creada el 1° de diciembre del año 2021.

Utilidad por acción (Ganancia (pérdida) del ejercicio dividido por la cantidad de Acciones)

La utilidad por acción generada en el presente periodo de nueve meses es de \$7,46, ello en base a una utilidad de MM\$7.458 y 1.000.000.000 de acciones.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

II. Análisis de las principales variaciones en los componentes del Estado de Situación Financiera Consolidado.

	AI 30/09/2022	AI 31/12/2021	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes al efectivo	68.330.636	77.432.374	(9.101.738)	(11,8 %)
Instrumentos financieros, corrientes	3.130.140	0	3.130.140	100,0 %
Otros activos no financieros, corrientes	1.617.741	1.551.253	66.488	4,3 %
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes	3.747.483	3.310.800	436.683	13,2 %
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	14.248	20.959.610	(20.945.362)	(99,9 %)
Activos por impuestos corrientes	11.359.672	1.965.153	9.394.519	478,1 %
Total Activos Corrientes	88.199.920	105.219.190	(17.019.270)	(16,2 %)
Otros activos financieros, no corrientes	135.957.821	132.001.721	3.956.100	3,0 %
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, no corrientes	70.771	62.371	8.400	13,5 %
Activos intangibles distintos de la plusvalía neto	31.709.073	30.790.564	918.509	3,0 %
Plusvalía	5.094.968	4.561.845	533.123	11,7 %
Propiedades, planta y equipo neto	7.854.771	7.872.756	(17.985)	(0,2 %)
Activos por derecho de usos	2.026.579	2.785.687	(759.108)	(27,3 %)
Propiedades de inversión	21.596.577	21.822.802	(226.225)	(1,0 %)
Activos por impuestos diferidos	1.695.610	487.577	1.208.033	247,8 %
Total Activos No Corrientes	206.006.170	200.385.323	5.620.847	2,8 %
TOTAL DE ACTIVOS	294.206.090	305.604.513	(11.398.423)	(3,7 %)
PASIVOS				
Pasivos por arrendamientos, corrientes	1.076.630	1.081.970	(5.340)	(0,5 %)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17.262.452	13.527.539	3.734.913	27,6 %
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	54.979	9.355	45.624	487,7 %
Otras provisiones, corrientes	10.487.802	6.909.056	3.578.746	51,8 %
Pasivos por impuestos corrientes	37.588	19.450.240	(19.412.652)	(99,8 %)
Total Pasivos Corrientes	28.919.451	40.978.160	(12.058.709)	(29,4 %)
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	6.474.450	7.003.507	(529.057)	(7,6 %)
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	105.453	110.668	(5.215)	(4,7 %)
Pasivos por impuestos diferidos	7.927.396	11.277.847	(3.350.451)	(29,7 %)
Total Pasivos No Corrientes	14.507.299	18.392.022	(3.884.723)	(21,1 %)
Total de Pasivos	43.426.750	59.370.182	(15.943.432)	(26,9 %)
Capital pagado	891.816	891.816	0	0,0 %
Otras reservas	(5.738.942)	(8.564.130)	2.825.188	(33,0 %)
Ganancias acumuladas	255.561.126	253.838.070	1.723.056	0,7 %
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	250.714.000	246.165.756	4.548.244	1,8 %
Participaciones No Controladoras	65.340	68.575	(3.235)	(4,7 %)
Total Patrimonio	250.779.340	246.234.331	4.545.009	1,8 %
TOTAL DE PASIVOS y PATRIMONIO	294.206.090	305.604.513	(11.398.423)	(3,7 %)

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

II.1 ACTIVOS

II.1.1 Activos Corrientes

En los primeros nueve meses del presente año, en los activos corrientes se produjo una disminución de MM\$17.019 equivalente a un 16,2% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

Efectivo y equivalente al efectivo

En el presente periodo del año 2022, este rubro disminuyó un 11,8% equivalente a MM\$9.102; que proviene principalmente desde su filial en el extranjero Colfondos S.A., que presenta una disminución de MM\$11.275, mientras que AFP Habitat en Perú lo disminuyó en MM\$5.815; disminuciones compensadas con incrementos en el efectivo por MM\$2.323 en Habitat Andina y MM\$5.635 en AAISA.

Instrumentos financieros

En estos nueve meses del año 2022, este rubro aumentó en MM\$3.130; proveniente de inversiones en depósitos a plazo realizadas por su filial AFP Habitat en Perú.

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

En el presente año 2022, este rubro aumentó en un 13,2% equivalente a MM\$437; proveniente principalmente de arriendos por cobrar de AAISA por MM\$168, de la filial Nevasa AGF por MM\$150 correspondiente a cuentas a cobrar a los fondos que administra, MM\$137 de la filial en Colombia Colfondos S.A por siniestros por cobrar a las compañías de seguros y disminuciones provenientes de a filial AFP Habitat en Perú.

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

En el actual periodo de nueve meses del presente año y respecto a diciembre 2021, este rubro disminuyó en MM\$20.945 equivalente a un 99,9%, ello por el pago realizado por AFP Habitat en Chile.

Activos por Impuestos Corrientes

En el presente año, este rubro aumentó en MM\$9.395 y corresponde principalmente a los activos por impuestos corrientes que aumentaron en MM\$3.977 en la Filial Habitat Andina y MM\$4.847 en la Filial Colfondos S.A. en Colombia.

II.1.2 Activos No Corrientes

En los primeros nueve meses del presente año, los activos no corrientes aumentaron en MM\$5.621 equivalente a un 2,8% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

Otros activos financieros

En el presente periodo, este rubro aumentó en MM\$3.956; el que se genera por las variaciones del Encaje de AFP Habitat en Perú que crecieron en MM\$1.272, un incremento de MM\$13.808 de las inversiones en

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

certificados de depósito a término y disminuciones por MM\$11.124 en las Reservas de Estabilización, ambos de la Sociedad Colfondos en Colombia.

Activos intangibles distintos de la plusvalía

En este año, este rubro aumentó en MM\$919; el que se genera principalmente en un permiso para operar por MM\$1.576 identificado en la combinación de negocios por la adquisición de la filial Nevasa AGF, compensado con la amortización por MM\$657 de la relación con clientes identificado en la combinación de negocios de Colfondos S.A.

Plusvalía

En el presente periodo de nueve meses, este rubro aumentó en MM\$533; de ellos, MM\$457 corresponden a la plusvalía generada en la adquisición de la filial Nevasa AGF y MM\$76 en la adquisición de PHI SpA.

Activos por derecho de uso

En el actual periodo de nueve meses, este rubro presenta una disminución de MM\$759; el que se genera principalmente en la filial Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías que representa MM\$573 como efecto neto entre nuevos contratos, depreciaciones y bajas, mientras que en la filial AFP Habitat en Perú se disminuyó en MM\$186 como efecto de la depreciación.

Activos por impuestos diferidos

En el año actual este rubro aumentó en MM\$1.208; el que se genera principalmente en AFP Habitat en Perú, que generó un aumento de MM\$1.207.

II.2 PASIVOS Y PATRIMONIO

II.2.1 Pasivos Corrientes

En los primeros nueve meses del presente año, los pasivos corrientes se redujeron en MM\$12.059 equivalente a un 29,4% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Este rubro presentó un incremento de MM\$3.735; en AAISA este rubro se incrementó en MM\$2.379 principalmente por la provisión de dividendos mínimos que significan MM\$2.238; aumento de MM\$1.728 en la filial AFP Habitat en Perú, impulsado por las cuentas por pagar a las compañías de seguros que crecieron en MM\$801, cuentas por pagar a proveedores de servicios que crecieron en MM\$744 y de incrementos netos en otros conceptos por MM\$183; en Nevasa AGF por MM\$201; disminuciones por MM\$686 a proveedores de la filial Colfondos S.A. y otros aumentos netos por MM\$113.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

Otras provisiones

Las provisiones corrientes en estos nueve meses se incrementaron en MM\$3.579, ello en la filial extranjera Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías, MM\$3.533 en demandas de afiliados y MM\$46 en demandas de extrabajadores.

Pasivos por Impuestos Corrientes

En el periodo actual este rubro disminuyó en MM\$19.413; principalmente por el pago de impuestos a la renta de AAISA por MM\$21.107.

II.2.2 Pasivos No Corrientes

Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre del presente año, los pasivos no corrientes disminuyeron en MM\$3.885 equivalente a un 21,1% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

Pasivos por arrendamientos

En el presente año, este rubro disminuyó en MM\$529; principalmente en la filial extranjera Colfondos S.A. en Colombia que disminuyó en MM\$571 y una disminución de MM\$122 en la filial AFP Habitat en Perú, ambas disminuciones corresponden a las obligaciones por arrendamientos; disminuciones compensadas con un incremento de MM\$164 en AAISA, asociado a la deuda por leasing.

Pasivos por impuestos diferidos

En el actual periodo de nueve meses, el pasivo por impuesto diferido disminuyó en MM\$3.350 equivalente a un 29,7%; esta disminución se origina principalmente en AAISA, que en el presente periodo generó un incremento en el activo por impuesto diferido de MM\$2.817, al igual que Habitat América por MM\$129, ambos compensan pasivos por impuestos diferidos de las sociedades en Chile; el diferencial se genera principalmente en la filial AFP Habitat en Perú.

II.2.3 Patrimonio Neto

En estos primeros nueve meses del año 2022, el total del Patrimonio se incrementó en MM\$4.545, de ellos MM\$2.825 corresponden a variación en las reservas de conversión, un incremento de MM\$7.462 por los resultados del ejercicio, una disminución de ellos correspondiente a la provisión de dividendos mínimos por MM\$2.239, una disminución de MM\$3.500 por dividendos pagados en el mes de agosto y una disminución de MM\$3 en la participación minoritaria.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

III. Análisis de las principales variaciones en los componentes del Estado de Resultados Consolidado.

Administradora Americana de Inversiones S.A. se creó en la división de la sociedad Administradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A. "AFP Habitat"; dicha división tuvo efecto desde el día 1ero de diciembre del año 2021, por ello, el siguiente análisis está limitado a su reciente formación, es así, que no se cuenta con información a igual periodo del año anterior para realizar un análisis comparativo, por lo cual, sólo nos referiremos al resultado del presente ejercicio.

ESTADO DE RESULTADOS	Periodo del 1 de Enero al 30 de Septiembre 2022 M\$
Ganancia Bruta	50.779.462
Resultado Operacional	1.459.560
Resultado No Operacional	2.707.989
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	4.167.549
Gasto por impuesto a las ganancias	3.253.881
Ganancia (pérdida) del ejercicio	7.421.430

El resultado reflejado en los presentes estados financieros consolidados, corresponde a las operaciones de Administradora Americana de Inversiones S.A. y sus filiales directas e indirectas por el periodo de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y 30 de septiembre del año 2022, en dicho periodo se generó una ganancia por MM\$7.421, cuyos resultados provienen principalmente de la filial AFP Habitat en Perú, que en el mencionado periodo generó una utilidad de MM\$6.558, mientras que las sociedades Colombianas Suma Limitada y principalmente Colfondos S.A. Pensiones y Cesantía generaron una pérdida de MM\$4.831, pérdida generada mayoritariamente por la rentabilidad negativa que afectó a las reservas de estabilización que debe mantener Colfondos; por otra parte, la operación nacional generó en su conjunto una utilidad de MM\$5.694, impulsada por las utilidades por impuestos producto del reconocimiento de impuestos diferidos asociados a la pérdida tributaria de AAISA y a los ingresos por impuestos asociados a los dividendos recibidos desde las filiales en el extranjero .

IV. Análisis de las principales variaciones del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado.

Al igual que en el Estado de Resultados, el siguiente análisis está limitado a la reciente formación de la sociedad, es así, que no cuenta con información a igual periodo del año anterior para realizar un análisis comparativo; por lo cual nos referiremos al flujo de efectivo generado en el periodo de nueve meses del presente año 2022; en efecto, los flujos de caja generados por la operación, corresponden principalmente a los generados por las Filiales en el extranjero; generando a nivel consolidado una disminución neta en el efectivo y equivalente al efectivo de MM\$9.042.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	Periodo del 1 de Enero al 30 de Septiembre 2022 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	12.922.253
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(17.839.183)
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	(4.124.829)
Incremento (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	(9.041.759)

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

V. Información sobre los riesgos

Información a revelar sobre riesgos en instrumentos financieros

Objetivo general

Matriz

Los principales objetivos de la gestión de riesgo financiero del Grupo, son minimizar los efectos potenciales de los diferentes tipos de riesgos que afecten el estado de resultados y asegurar la disponibilidad de recursos para el cumplimiento de los compromisos financieros, protegiendo el valor de los flujos económicos de los activos y pasivos de la Sociedad.

Esta gestión de riesgo financiero se enmarca dentro de la Política de Gestión Corporativa de Riesgos, la que establece la estrategia (acciones y responsabilidades), procesos (procedimientos, prácticas y herramientas) y estructura (personas, comités necesarios para apoyar, promover y conducir la gestión del riesgo a través de la organización) apropiadas para llevar a cabo la gestión de riesgos.

Dicha gestión se desarrolla mediante la identificación de los riesgos, su clasificación de impacto y frecuencia y el grado de mitigación sobre la exposición al riesgo aceptado, fijando los controles a un costo razonable.

Los activos, pasivos financieros y los ingresos, se ven afectados por diversos riesgos financieros en mayor o menor escala: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

Filial AFP Habitat S.A. en Perú

La presente nota provee una descripción de los principales riesgos a los que está expuesto la filial AFP Habitat S.A. en Perú S.A. en razón de sus estrategias de negocios. Del mismo modo se entrega una breve revisión de las herramientas, modelos y procedimientos utilizados por la institución para medir, monitorear y controlar tales riesgos.

La Sociedad está expuesta a riesgos de mercado que surgen de las posiciones en tasas de interés y tipos de cambio; así como a los riesgos de liquidez, riesgos operativos y de crédito, todo lo cual se encuentra expuesto a los movimientos generales y específicos del mercado. El programa de administración de riesgos de la Sociedad trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La presente nota está referida únicamente a la gestión de riesgos relacionados con los instrumentos financieros propios de la Sociedad, sin incluir los instrumentos financieros que forman parte de los fondos administrados por no ser propiedad de la Sociedad.

La gerencia de la Sociedad es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia, controla los riesgos mencionados en el primer párrafo, siguiendo las políticas aprobadas por el directorio.

- ✓ **Estructura de la administración de riesgo:** La Sociedad mantiene diferentes organismos separados e independientes responsables del manejo y monitoreo de riesgos, entre ellos el directorio, gerencia general, comité de riesgos y área de auditoría interna.
- ✓ **Sistemas de medición y reportes de riesgos:** El área de riesgos elabora reportes e informes donde se detalla como mínimo la siguiente información:

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

- Reportes de monitoreo de la gestión integral de riesgos de acuerdo a lo establecido en sus políticas y manuales.
- Propuestas y recomendaciones para mitigar la exposición a los riesgos.

Los modelos hacen uso de las probabilidades derivadas de la experiencia histórica, ajustada para reflejar el ambiente económico. La Sociedad también determina los peores escenarios posibles en caso se produzcan eventos extremos que usualmente no ocurren, pero que, de hecho, pueden ocurrir. El monitoreo y control de riesgos son realizados principalmente en base a los límites establecidos, los cuales reflejan la estrategia de la Sociedad y el ambiente de mercado; así como el nivel de riesgo que la Sociedad está dispuesta a aceptar. Los indicadores de gestión son revisados y analizados permanentemente, con la finalidad de identificar posibles desviaciones en el perfil del riesgo respecto al apetito de riesgo estipulado, con la finalidad de tomar medidas correctivas oportunamente. Esta información se presenta periódicamente al comité de riesgos y al directorio.

✓ **Mitigación y concentración de riesgos:** Dentro de las medidas implementadas por la Sociedad para la mitigación de los riesgos se encuentran:

- El desarrollo de procedimientos internos donde se definen las metodologías y criterios de evaluación específicos a los que debe sujetarse la gestión de los riesgos financieros de la Sociedad.
- Establecimiento de restricciones cualitativas y cuantitativas del riesgo de mercado, crediticio y de liquidez.
- Reportes continuos a los comités competentes para la revisión y evaluación de las concentraciones de riesgos.
- Cumplimiento de límites internos a la concentración de contrapartes.

La Sociedad no utiliza derivados u otros instrumentos financieros para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés y moneda extranjera, por lo tanto, la Gerencia considera que la Sociedad no se encuentra expuesta a dichos riesgos de manera significativa.

➤ **Riesgo de crédito:**

El riesgo de crédito o el riesgo de incumplimiento de las contrapartes con las que la Sociedad haya efectuado operaciones se controla mediante la implementación de aprobaciones de límites y procedimientos de monitoreo.

Los activos de la Compañía que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden a los saldos incluidos en los rubros “Efectivo y equivalentes de efectivo” e “instrumentos financieros no corrientes”. La Sociedad mitiga la concentración y riesgo de crédito a través de la política de: (i) mantener el efectivo y los depósitos a plazo en entidades financieras de reconocido prestigio, (ii) cumpliendo los diferentes límites regulados por la SBS en las inversiones mantenidas por los Fondos, lo que es base para el cálculo del Encaje legal y, (iii) con respecto a los “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente y no corriente” al 30 de septiembre de 2022, estas corresponden en su mayoría a a cuentas por cobrar por concepto de depósitos en garantía y reclamaciones a terceros.

En consecuencia, en opinión de la Gerencia al 30 de septiembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, no existe concentración significativa de riesgo crediticio.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

➤ Riesgo de mercado:

Corresponde al riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de los instrumentos financieros fluctúen debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen de las posiciones abiertas en tasas de interés, moneda, commodities y productos de capital. Debido a la naturaleza de las actividades de la Sociedad, el riesgo de precios de los commodities y productos de capital no es aplicable.

i) Riesgo de tasa de interés:

El riesgo de la tasa de interés surge de la posibilidad de que los cambios en las tasas de interés afecten los flujos de caja futuros o los valores razonables de los instrumentos financieros. Al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no mantiene financiamiento con entidades bancarias, ni activos o pasivos que devengan tasas de interés variables, por lo que la gerencia considera que no está expuesta a este riesgo.

ii) Riesgo de cambio de moneda extranjera:

La Sociedad está expuesta a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevaletientes en su situación financiera y flujos de caja. La Sociedad no utiliza derivados u otros instrumentos financieros para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés y moneda extranjera, por lo tanto, la Gerencia considera que la Sociedad no se encuentra expuesta a dichos riesgos de manera significativa.

Al 30 de septiembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no utilizó instrumentos financieros derivados para cubrir el riesgo de su posición en moneda extranjera.

➤ Riesgo liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

Al 30 de septiembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, los pasivos financieros tienen vencimientos menores a 30 días y se compensan en su mayoría con los saldos mantenidos en los rubros de activos financieros.

➤ Valor razonable:

El valor razonable es una medición basada en el mercado, por lo que un instrumento financiero comercializado en una transacción real en un mercado líquido y activo tiene un precio que sustenta su valor razonable. Cuando el precio para un instrumento financiero no es observable, se debe medir el valor razonable utilizando otra técnica de valoración, como por ejemplo el análisis de flujos descontados o la valoración por múltiplos, procurando maximizar el uso de variables observables relevantes y minimizar el uso de variables no observables.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

Los supuestos y cálculos utilizados para determinar el valor razonable para los activos y pasivos financieros son:

- i) Instrumentos financieros contabilizados al valor razonable – Dentro de esta categoría la Sociedad considera el Encaje legal.
- ii) Instrumentos cuyo valor razonable es similar al valor en libros – Dentro de esta categoría la Sociedad considera al efectivo y equivalentes de efectivo, los depósitos a plazo, las cuentas por cobrar y los pasivos en general.
- iii) Instrumentos no contabilizados a valor razonable – La Sociedad no mantiene activos o pasivos financieros dentro de esta categoría.

En consecuencia, al 30 de septiembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, la Gerencia considera que los valores razonables de los instrumentos financieros de la Sociedad no difieren en forma significativa de sus valores en libros presentados en el estado de situación financiera.

Al 30 de septiembre de 2022 y al 31 de diciembre 2021, el encaje legal corresponde a instrumentos financieros provenientes de las filiales extranjeras Colfondos S.A en Colombia y AFP Habitat S.A. en Perú las que se encuentran valorizadas a su valor razonable corresponde al valor cuota de los fondos. Tales instrumentos financieros son presentados en el rubro “Otros activos financieros no corrientes” en el estado de situación financiera.

Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios cotizados son fácil y regularmente disponibles de un mecanismo centralizado de negociación, agente, corredor, grupo de industria, proveedores de precios o entidades regulatorias; y dichos precios provienen regularmente de transacciones en el mercado.

Filial Colfondos S.A. en Colombia

Las políticas de administración de riesgo de la Sociedad son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos, fijar límites, definir controles para monitorearlos y dar cumplimiento de los límites.

Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado, productos y servicios ofrecidos. La Sociedad, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La actividad de tesorería de la Sociedad está basada en invertir su liquidez en títulos o instrumentos de inversión, de tal forma que permita aumentar el retorno potencial sobre el capital de los accionistas.

La administración de estos recursos se realiza de manera que se eviten y/o manejen adecuadamente los conflictos de interés frente a la administración de los recursos de terceros, asegurando que, de presentarse un eventual conflicto de interés, deberá prevalecer el interés de los afiliados sobre el de los accionistas. Por otro lado, se debe asegurar que la Sociedad mantenga recursos líquidos para poder enfrentar cualquier contingencia que se pudiese presentar.

La determinación de límites de inversión máximos por emisor y/o contraparte y plazo, así como las políticas de inversión son aprobadas por el Comité de Inversiones de la Sociedad, del cual forman

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

parte miembros de la administración. La Sociedad toma posiciones según su estrategia, siempre y cuando se mueva dentro de los parámetros de riesgo establecidos y aprobados para la Sociedad.

De acuerdo con la normatividad vigente, es mandatario que la Sociedad invierta el 1% del valor de cada uno de los fondos de pensiones obligatorias y de cesantías bajo la figura de reserva de estabilización en cada fondo respectivamente. Es importante tener en cuenta en la definición de la política de administración de los recursos de la Sociedad, que el 100% de los recursos conforman un solo fondo. En este sentido el patrimonio líquido de la Sociedad se compone de la porción invertida en los fondos como reserva de estabilización.

➤ **Riesgo de crédito Colfondos:**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad, si un emisor o contraparte, por cualquier motivo, no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente en los instrumentos de inversión en los cuales invierte la Sociedad y en la exposición crediticia con las contrapartes. Para propósitos de reporte de administración de riesgos, la Sociedad considera y consolida todos los elementos de la exposición al riesgo de crédito (tal como el riesgo de emisor y el riesgo de contraparte).

Para la gestión del riesgo de crédito y contraparte, la Sociedad cuenta con modelos desarrollados internamente para evaluar, calificar y asignar cupos (inversión o contraparte) a todos los emisores y contrapartes que conforman el portafolio, tales como bancos locales e internacionales, emisores sector corporativo, titularizaciones, brokers internacionales, comisionistas de bolsa local y fondos de capital privado.

Las metodologías se basan en un análisis de riesgo de las entidades a través de variables cualitativas y cuantitativas. Para las variables cuantitativas se tiene en cuenta el desempeño financiero histórico de las entidades con indicadores que dependen del tipo de entidad analizada, en algunos casos se incluyen análisis de indicadores proyectados, entre otros, como la cobertura del flujo de caja libre operacional. Para las variables cualitativas se tienen en cuenta las calificaciones asignadas por calificadoras de riesgo locales e internacionales, el gobierno corporativo, cumplimiento de normas del mercado de valores y otros aspectos operativos. Así mismo, monitorean los aspectos ASG y de cambio climático.

El área de riesgo de crédito y contraparte de la Sociedad, que reporta a la vicepresidencia de riesgo, es responsable de administrar el riesgo de crédito de la Sociedad, incluyendo:

- Proponer las políticas, metodologías y procedimientos de evaluación del riesgo de crédito, de acuerdo con los requerimientos regulatorios.
- Proponer la estructura de autorización para la aprobación y renovación de las líneas o cupos de crédito.
- Generar las calificaciones internas para los emisores y analizar las calificaciones externas dadas por las calificadoras de riesgo como herramienta para el análisis de los emisores. El actual marco de calificación interna de riesgos involucra aspectos cuantitativos y cualitativos que ponderan dentro de la calificación final, donde se ha definido la siguiente escala:

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

A+	La mayor calidad Crediticia. Alta capacidad de cumplir oportunamente con las obligaciones de deuda.
A	Alta calidad Crediticia. Alta capacidad de cumplir las obligaciones de deuda, con un riesgo mínimo que puede variar de acuerdo con las condiciones económicas y acontecimientos adversos tanto internos como externos.
A-	Buena capacidad Crediticia. Mayor vulnerabilidad frente a variación en las condiciones económicas o acontecimientos adversos tanto internos como externos
B+	Capacidad aceptable de repago de las obligaciones de deuda. Mayor vulnerabilidad frente a variación en las condiciones económicas o acontecimientos adversos externos e internos, que afectarían su calificación.
B	Considerables factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de pago de las obligaciones de deuda.
B-	Nivel más alto de incertidumbre sobre la capacidad para cumplir sus obligaciones. Cualquier acontecimiento adverso afectaría negativamente el pago oportuno de las obligaciones.
C	Clara probabilidad de incumplimiento. Riesgo sustancial frente a acontecimientos adversos.
D	Por mora en el pago de rendimientos o de capital.
E	Sin Información para calificar.

- Evaluar las nuevas alternativas de inversión o nuevos productos desde el punto de vista de riesgo de crédito y contraparte.
- Proponer junto con el vicepresidente de Riesgo, los emisores y las contrapartes que se designe al interior de la Sociedad, cuyos cupos de inversión y contraparte serán presentados al comité de inversiones de la Sociedad así mismo monitorear de manera permanente su situación, para modificar o actualizar los cupos.
- Generar los informes de riesgo de crédito a las instancias internas y entes de control que así lo requieran.
- Realizar el control y monitoreo de los cupos de inversión y contraparte vigentes.

Exposición al riesgo de crédito

El perfil de riesgo de crédito de la Sociedad es conservador y sólo pueden realizarse inversiones cuando estén calificadas por sociedades calificadoras de riesgo y que cuenten con el requisito mínimo de calificación, es decir, grado de inversión, para emisores del exterior y calificación no inferior a la calificación de mayor riesgo asignada a la deuda pública externa de Colombia para emisiones emitidas en el exterior de emisores colombianos, lo cual representa un mínimo riesgo de no pago. Las políticas globales de inversión de este portafolio son aprobadas por el Comité de Inversiones de la Sociedad.

La Sociedad tiene una metodología de asignación de cupos internos basada en modelos desarrollados internamente. Con base en estos modelos y con la información pública disponible en el mercado, se otorgan calificaciones internas que evalúa aspectos cualitativos y cuantitativos que permiten definir el nivel de riesgo y a través de esto se determinan los cupos y/o líneas, que son evaluados y aprobados posteriormente por el Comité de Inversión de la Sociedad. Las metodologías de evaluación de riesgo de crédito son revisadas de forma anual, con el objetivo que de forma permanente estén alineadas con estándares internacionales.

➤ **Riesgo de mercado Colfondos:**

El riesgo de mercado es la posibilidad de incurrir en pérdidas asociadas a la disminución del valor de la Sociedad, por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones.

La identificación del riesgo de mercado se realiza a través de los factores de riesgo asociados a las tasas de interés, tasas de cambio y precios de las inversiones que conforman la Sociedad.

Administración de riesgo de mercado

El seguimiento de los niveles de exposición a riesgo de mercado y de los límites legales e internos establecidos por la Sociedad se realiza periódicamente, teniendo en cuenta las dinámicas particulares de la Sociedad, mediante la generación de informes y reportes con destino a las áreas interesadas y a la alta gerencia.

Exposición al riesgo de mercado

La Sociedad calcula el valor en riesgo (VaR) basado en el modelo estándar establecido por el regulador (Superintendencia Financiera de Colombia) de Varianza – Covarianza con un período de tenencia de 10 días, a un nivel de confianza del 99%.

De los resultados se observa que al estar todas las inversiones de la Sociedad atadas al factor de riesgo fondos de inversión colectiva, el perfil de riesgo del portafolio es conservador. La posición en reservas de estabilización de la Administradora causa exposición al factor fondo de inversión colectiva. El modelo interno corresponde a un VaR Histórico con un nivel de confianza del 99% y 500 datos. La Sociedad realiza el monitoreo de la sensibilidad de los Fondos de Inversión Colectiva y la Reserva de Estabilización; los escenarios estándar que son considerados incluyen la mínima rentabilidad diaria encontrada desde comienzos de 2013 de estas inversiones. Con el fin de determinar el desempeño, precisión y oportunidad de los modelos utilizados para el cálculo del VaR, se realiza mensualmente el backtesting del modelo y se calcula el VaR estresado con el fin de cuantificar ante situaciones de estrés, las pérdidas que podrían llegar a tenerse en el portafolio.

➤ **Riesgo liquidez Colfondos**

Administración del riesgo de liquidez

El enfoque de la Sociedad para administrar la liquidez es asegurar la disponibilidad de recursos para atender los requerimientos de la Sociedad, tanto en condiciones normales como en escenarios de estrés, sin incurrir en pérdidas innecesarias.

El riesgo de liquidez se mide con base en los flujos previstos de la Sociedad, y se atiende con inversiones líquidas para atender los retiros de cada período.

El control y monitoreo sobre la exposición a riesgo de liquidez se realiza periódicamente, con el fin de evitar exposiciones al riesgo que afecten el desempeño de la Sociedad. Así mismo, se tienen procedimientos para asegurar la divulgación de los reportes de riesgo a las instancias internas y externas dando información completa, apropiada y relevante sobre la exposición al riesgo de liquidez.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

Con el fin de administrar el riesgo de liquidez de la Sociedad Administradora, se monitorean las salidas de dinero de cada mes frente a los activos líquidos (inversiones en fondos de inversión colectiva abiertos y depósitos en bancos) para garantizar que se tengan los recursos suficientes para atender las salidas. Así mismo se realizan proyecciones de los ingresos y salidas para los próximos meses y se compararon frente a los activos líquidos y se generan escenarios de estrés para poder generar alertas de forma oportuna. Por lo anterior, existen señales de alarma dentro de los escenarios de liquidez que permiten monitorear variaciones significativas en la liquidez del negocio. Excesos en estas señales, implicarán acciones correctivas enfocadas a evitar situaciones anormales de liquidez y a reducir impactos económicos negativos.

Exposición al riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se mide con base en la proyección de flujos de caja según los presupuestos de la Sociedad y monitoreo mensual a la ejecución de flujo de caja.

A 30 de septiembre de 2022 el 10,9% del valor del portafolio (19,0% al 31 de diciembre de 2021), se encontraba en recursos líquidos (depósitos vista y fondos de inversión colectiva abiertos), los cuales son suficientes para atender las salidas proyectadas, por lo que no se evidencia un riesgo de liquidez.

➤ **Riesgo operacional Colfondos:**

Es la posibilidad de que la entidad incurra en pérdidas por las deficiencias, fallas o inadecuado funcionamiento de los procesos, la tecnología, la infraestructura o el recurso humano, así como por la ocurrencia de acontecimientos externos asociados a éstos. Incluye el riesgo legal. También incluye los riesgos de fallas en el cumplimiento con las leyes aplicables, regulaciones, acciones administrativas regulatorias u otras políticas corporativas, o cualquier situación que impida el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la entidad.

De igual forma la gestión del Riesgo Operacional en la Sociedad, se alinea con los principios desarrollados por el Comité de Basilea que reflejan las mejores prácticas para la Administración del Riesgo Operacional buscando evitar pérdidas financieras y daños a la reputación, para lo cual ha establecido una estructura clara, eficaz y robusta basada en un modelo operativo de tres líneas de defensa. Los dueños de procesos son responsables de implementar la política de gestión de Riesgo Operacional, para garantizar la gestión continua de los mismos.

- La Sociedad realiza la identificación, medición, control y monitoreo de sus riesgos operacionales de conformidad con los requerimientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia contemplados en la Circular Externa 025 de 2020. A continuación, se describen las etapas que desarrolla el Sistema de Administración de Riesgos Operacionales:
 - Identificación: esta etapa contempla la Autoevaluación de Riesgos y Controles – RCSA en los procesos end-to-end, analiza y evalúa los eventos materializados, se revisa los riesgos asociados a nuevas iniciativas y procesos, con el fin de contar con la Matriz de Riesgo Operacional de la Sociedad.
 - Medición: en este punto se realiza la valoración de la probabilidad de ocurrencia e impacto de los riesgos operacionales identificados, determinando el perfil de riesgo inherente. La medición del riesgo residual se realiza mediante la evaluación de la efectividad de los controles asociados que mitigan el riesgo. Este análisis permite establecer una valoración y

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

priorización de los riesgos operacionales determinando así el perfil de riesgo residual de la Sociedad.

- Control: en las actividades de control se determina, la efectividad en la mitigación de los controles identificados sobre los riesgos y la definición de los posibles planes de acción para la mitigación de los eventos materializados.
- Monitoreo: en lo relacionado con el monitoreo, la compañía realiza seguimiento a la materialización de los riesgos operacionales y a los indicadores de Riesgo Operacional.

El cumplimiento de las diferentes etapas del SARO se lleva a cabo de manera periódica, se informa a la Alta Dirección y al Comité de Riesgos no Financieros.

Respecto a la Base de datos de eventos de Riesgo Operacional, los diferentes usuarios reportaron los eventos de riesgo presentados en cada una de las áreas.

Capacitación: en los temas de capacitación se efectuó inducción de Riesgo Operacional, Continuidad de negocio y Fraude, a todos los funcionarios nuevos de la compañía mediante metodología virtual. Adicionalmente, se realizó la capacitación anual de los temas mencionados de manera virtual a todos los funcionarios de la Compañía.

Filial Nevasa Administradora General de Fondos S.A.

Las actividades de Nevasa Administradora General de Fondos S.A., por su naturaleza se ven enfrentadas permanentemente a riesgos de diferentes tipos. La Administradora considera la gestión y control de estos riesgos de vital importancia para alcanzar las metas y objetivos definidos sobre calidad del servicio otorgado en la administración de activos de terceros como también que sustentan la continuidad de los negocios, la rentabilidad esperada y la solvencia de la empresa.

De conformidad a lo dispuesto en la Circular N°1.869 de la CMF, la Sociedad Administradora cuenta con la Función de Riesgo y Cumplimiento, cuya principal labor es la de monitorear el cumplimiento y adherencia de las políticas y procedimiento correspondientes a la gestión de riesgo y control interno, en forma permanente e integral, adicionalmente el grupo NEVASA posee un departamento de Auditoría Interna, ambos de dependencia directa del Directorio con la jerarquía e independencia necesaria para desarrollar su función.

Gestión de Riesgos Financieros

La gestión de riesgo se basa principalmente en el control constante del área de riesgo financiero sobre los diferentes compromisos financieros adquiridos de acuerdo al nivel de riesgo aprobado por el directorio.

El proceso comienza con la evaluación del “comité de nuevos productos”, en el cual se evalúan todos los posibles riesgos asociados a nuevas propuestas. Dicho comité está compuesto por diferentes áreas, entre las cuales destacan, auditoría interna, operaciones, gerencia nuevos productos, oficial de cumplimiento y cuando se requiere, invitados especializados. Adicionalmente y una vez aprobada la propuesta en comité, ésta es presentada para su aprobación en el Directorio.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

Dada la naturaleza del negocio de la Sociedad, los factores de riesgos a que se enfrenta son acotados y específicos, siendo a su juicio los más relevantes los siguientes:

a) Riesgo de crédito

Es aquel resultante del potencial incumplimiento por parte de los emisores de un título o de los compromisos adquiridos de pago de capital e intereses para con los inversionistas, debido a problemas de insolvencia.

En este sentido, la exposición de la administradora a este riesgo es gestionada por medio de la celebración del Comité de crédito, el cual está conformado por las áreas de finanzas, riesgo financiero/crédito, operaciones, cumplimiento y asesores especializados en riesgo de crédito, los cuales tienen como objetivo evaluar a las contrapartes de forma detallada, en base a la metodología y política de crédito planteada por la administradora, entre las cuales considera ítems importantes como:

- Conozca a su cliente
- Conocimiento sobre el uso de los fondos y su fuente de pago
- Privilegiar la primera fuente de pago y contar con resguardos
- Evitar poner en riesgo la imagen
- Obligación de contar con información del negocio
- Prudencia en la toma de decisiones crediticias

Es importante resaltar que la administradora también gestiona el riesgo de crédito de sus fondos, a través del estricto cumplimiento de sus respectivos reglamentos internos, los cuales son debidamente monitoreados. Cabe destacar, que a la fecha no se presentan cambios importantes que destacar.

El efectivo equivalente incluye operaciones de pactos a tasa fija garantizada. Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no registran garantías, no tienen saldos morosos ni registran provisión de incobrabilidad, producto que las contrapartes son los fondos de inversión administrados por la misma administradora y donde el pago de la remuneración está garantizado, según reglamento interno de los Fondos. Estos saldos por cobrar existen debido a los reglamentos internos de los fondos, donde se indica que la remuneración mensual se pagará durante los primeros cinco días hábiles del mes siguiente. Las cuentas por cobrar relacionadas no registran garantías, no tienen saldos morosos ni registran provisión de incobrabilidad, ya que su saldo corresponde a empresas del mismo grupo empresarial y su vencimiento es menor a 30 días.

b) Riesgo de liquidez

Es el riesgo de pérdidas financieras por incumplimiento oportuno o a un elevado costo de las obligaciones de la organización, tanto en condiciones normales de operación como en situaciones excepcionales o de stress, que produce que los flujos de caja o efectivo pueden alejarse sustancialmente de lo esperado, por efectos de cambios no previstos en las condiciones generales del mercado o por la situación particular de Nevasa AGF S.A.

Al respecto, la sociedad cuenta con un monitoreo continuo de la liquidez con el objetivo de no presentar situaciones de estrés que conlleven a buscar y obtener financiamiento de terceros. Como consecuencia de lo anterior, la sociedad mantiene la política de una liquidez positiva y en caso contrario dicho déficit serán financiados a través de nuevos aportes de capital aprobados por el directorio. Cabe destacar, que a la fecha no se presentan cambios importantes que destacar.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

c) Riesgos de mercado

El riesgo de mercado surge como consecuencia de la actividad mantenida en los mercados, mediante instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por cambios en las condiciones y factores de riesgo de mercado. Nevasa Administradora General de Fondos S.A. entiende por riesgo de mercado a la posibilidad de pérdidas registradas en los resultados del ejercicio o en la posición patrimonial, que es producto de movimientos adversos en las tasas de interés, tasas de cambio, spread, crediticio, precios de acciones, precios de commodities y calidad de las contrapartes, que afectan las operaciones, posiciones y/o negocios, relacionados con desarrollo de la actividad de la Administradora General de Fondos.

Identificación y análisis de factores de riesgo de mercado

Las operaciones y negocios que se derivan del desarrollo de la actividad de toma de posiciones por parte de los fondos de inversión administrados por la AGF conllevan una serie de riesgos de mercado, los que se entienden de carácter sistemático y afectan a toda la industria por igual, salvo por el monto específico de exposición que se mantenga.

El área de riesgo financiero es quien actualiza e identifica los factores de riesgo y comunica a las áreas interesadas. Nevasa Administradora General de Fondos S.A. posee fondos que están expuestos a las variaciones en el nivel de tasas de interés, debido principalmente a que administra una cartera de renta fija e intermediación financiera.

Al 30 de septiembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no tiene exposiciones globales de mercado.

La Administradora se encuentra expuesta a las volatilidades de los precios de los fondos en los cuales se encuentra invertido.

Para poder administrar en forma adecuada el riesgo de precio, los fondos cuentan con distintos comités en los cuales se entregan las visiones económicas, sectoriales, de tendencias de renta fija y variable, las que son un apoyo fundamental para la toma de decisiones de inversión de los portafolios manager de los fondos.

La Administradora analiza diariamente las carteras de inversiones de los Fondos. Adicionalmente, monitorea la evolución de los valores cuota de los mismos.

La sociedad con el objetivo de mitigar el riesgo de mercado, tienen como política no tomar posición, ni asumir riesgos importantes en las operaciones que realiza, por lo que no está expuesta a las variaciones que experimente el mercado financiero. A su vez, las únicas inversiones están realizadas principalmente en operaciones de compra con pacto de retroventa a tasa fija, con el objetivo de mantener la liquidez del patrimonio obligatorio exigido por la normativa vigente. Por otra parte, la administradora no ha generado préstamos ni obligaciones financieras, por lo cual no requiere de mecanismos de cobertura que lo resguarden de las variaciones de mercado. Cabe señalar que a la fecha no se presentan cambios importantes que destacar.

d) Riesgo operacional

El riesgo operacional se presenta como la exposición a potenciales pérdidas debido a la falla de procedimiento adecuados para la ejecución de las actividades del negocio de la Sociedad Administradora, incluidas las actividades de apoyo correspondientes, principalmente en términos financieros, legales, regulatorios y de reputación.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

Entre las actividades principales de la Sociedad Administradora se deben considerar el cumplimiento del plan de inversiones de cada Fondo, el control de ellas, el manejo de los conflictos de interés, la entrega de información adecuada y oportuna a los aportantes, y el cumplimiento cabal por parte de los Fondos administrados de los límites y los demás parámetros establecidos en las leyes, normativa vigente y en los reglamentos internos de cada fondo.

Esta administradora dispone de un Manual de Control Interno y Gestión de Riesgos, tal como lo indica la Circular N°1869. Este manual establece un conjunto de políticas, procedimientos y controles que tiene como propósito controlar y minimizar eficazmente los riesgos que enfrenta la Administradora en las distintas fases de su quehacer, tal como es señalado por las instrucciones de la citada circular.

El proceso de inversión y desinversión de cada Fondo cuenta con varias instancias formales en su proceso de evaluación. Finalmente, y una vez que todas estas pasan por las instancias de evaluación respectivas, son evaluadas por el Directorio, quien entrega la aprobación final.

Además de los controles anteriores se encuentran los comités de vigilancia, integrados por representantes de los aportantes, los cuales ejercen labores de control en una amplia gama de materias, pudiendo solicitar a la Administradora toda la información que estime pertinente para el desarrollo de sus funciones.

Para mitigar la posibilidad de error en la confección y/o envío de reportes regulatorios, que pueden derivar en sanciones del mismo y daño a la imagen de la Sociedad Administradora en el mercado, esta revisa periódicamente las nuevas normativas emitidas por la entidad reguladora, las cuales se informan al comité de riesgo y al directorio haciendo referencia a la competencia con la Administradora.

Derivado del proceso de control, emite reportes mensuales al Directorio, los que contemplan los incumplimientos y las medidas paliativas y el seguimiento respectivo.

También se elabora un informe trimestral y anual del proceso de gestión de Riesgos el que posteriormente reporta el resultado del proceso de evaluación al Directorio.

A la fecha, los resultados de este proceso han sido satisfactorios, permitiendo establecer que la Administradora, en términos de riesgo operacional, opera bajo un ambiente de control aceptable.

Riesgos derivados del SARS-CoV-2 Coronavirus COVID-19

Durante el mes de diciembre del año 2019, en la localidad de Wuhan en China, se registraron los primeros casos positivos de SARS-CoV-2 Coronavirus COVID-19; posteriormente, con fecha 11 de marzo de 2020 debido a la rápida propagación de la enfermedad, la Organización Mundial de la Salud la declaró como una pandemia. Esta pandemia ha generado una crisis sanitaria y económica de grandes proporciones a nivel mundial que está afectando, de manera importante, el nivel de empleo, la demanda interna y externa por todo tipo de productos y servicios. Esta crisis sanitaria y financiera global, ha estado acompañada de políticas fiscales y monetarias impulsadas por los gobiernos locales que buscan apoyar tanto a las personas como a las empresas, para enfrentar esta crisis y mejorar su liquidez; asimismo, los gobiernos de todo el mundo, han impulsado diversas medidas de salud pública y emergencia para combatir la rápida propagación del virus.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

En Chile:

En este contexto, la Sociedad ha implementado diversos planes de acción para enfrentar esta pandemia, los cuales abarcan aspectos de protección de la salud de sus trabajadores y de sus afiliados, como también el aseguramiento de la continuidad operacional y análisis de futuros requerimientos de capital y liquidez.

En resumen, la Sociedad se encuentra evaluando activamente y respondiendo, a los posibles efectos del brote del SARS-CoV-2 Coronavirus COVID-19 en nuestras operaciones, colaboradores, afiliados y proveedores, en conjunto con una evaluación continua de las acciones gubernamentales que se están tomando para reducir su propagación; sobre esto último, el Ministerio de Salud inició el 3 de febrero de 2021 un proceso de vacunación masiva, el que se realizará de manera gradual y progresiva, de acuerdo a la cantidad de dosis que vayan llegando al país.

En opinión de la administración y dado el plan de vacunación mundial, y al igual que las autoridades de gobierno, esperamos que los mercados comiencen a reactivarse, recuperando los niveles de empleo antes del inicio de la pandemia, sin embargo, actualmente no podemos estimar con certeza, los impactos resultantes en nuestro negocio, condición financiera y/o resultados de operaciones.

Filial Nevasa AGF S.A

A raíz de la contingencia mundial producto del virus Covid-19, la que ha sido declarada como pandemia global por la Organización Mundial de la Salud, desde el día 16 de marzo del 2020 y con el objetivo de mitigar el riesgo de propagación del virus y salvaguardando la salud de los colaboradores y clientes de la Administradora. Esta ha continuado implementando diversos planes de acción para enfrentar esta pandemia, los cuales abarcan aspectos de protección de la salud de los colaboradores y aseguramiento de la continuidad operacional y financiera

Plan de continuidad operacional: La Administradora General de Fondos, atendiendo a la responsabilidad asociada a garantizar la continuidad de la Administradora, ha definido, desde que se creó en el año 2020 un plan de contingencia orientado a la prevención y mitigación de los riesgos asociados a la propagación del virus COVID-19, complementando los planes de continuidad de negocio con el objetivo prioritario de asegurar un ambiente adecuado para nuestros colaboradores y para servir a nuestros clientes, asegurando también resiliencia de las operaciones.

Como manera de continuar con la actividad laboral es que, desde que se creó la administradora en el año 2020, "régimen de teletrabajo" es aplicable al máximo número posible de personas de cada equipo siempre que su aplicación no afecte a las operaciones o a la continuidad del negocio. Lo anterior, bajo estrictos estándares en relación con la mitigación de riesgos sobre la seguridad de la información y ciberseguridad, en relación a esto último la administradora no ha presentado situaciones de interés que afecten su patrimonio y el de sus administrados. Adicionalmente, la sociedad se encuentra diseñando e implementado un sistema de gestión corporativo de seguridad de la información y ciberseguridad, el cual permitirá ajustarse a los más altos estándares en estas materias.

Impactos financieros producto del Covid-19

La administradora ha realizado un estricto seguimiento a los efectos de la pandemia a nivel financiero, y al 30 de septiembre de 2022 no se visualizan efectos negativos derivados de la pandemia, considerando que los resultados financieros, se han mantenido estables y de acuerdo a lo presupuestado.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

En Colombia:

El segundo trimestre del año 2022 estuvo caracterizado por una alta incertidumbre debido a las medidas de contención de la pandemia en China, las continuas presiones inflacionarias y, el temor de que la respuesta de los Bancos Centrales se traduzca en una desaceleración o incluso en una recesión económica.

La Sociedad, teniendo en cuenta la integridad de sus empleados, continúa con medidas para garantizar la salud y el bienestar de sus profesionales, clientes y terceros; principalmente el trabajo remoto (home office) de sus colaboradores, lo cual ha permitido el desarrollo normal de sus actividades y el cumplimiento de las obligaciones con terceros. Con ocasión de la finalización de la emergencia sanitaria el 30 de septiembre de 2022, la Sociedad se acogió a la figura de trabajo en casa que permite el Gobierno, a través de la modalidad de trabajo flexible donde el lineamiento general para sus colaboradores es la alternancia con un modelo semanal de 3 días en casa y 2 en oficina que cambia la semana siguiente, lo cual continúa permitiendo el desarrollo normal de sus operaciones y el cumplimiento de las obligaciones con terceros y afiliados.

Dentro del seguimiento realizado, a la emisión de los presentes estados financieros, se destacan los siguientes tópicos que determinan que no se presentan indicios de problemas en la capacidad de la Sociedad, para mantener su capacidad de negocio en marcha, así:

- La Sociedad ha operado en un protocolo de contingencia que permite el desarrollo de sus actividades por medio de conexión remota a través de la modalidad de trabajo flexible.
- La Sociedad ha cumplido con sus compromisos con terceros.
- La volatilidad en los rendimientos de los instrumentos financieros están dadas por las condiciones de mercado, que se vieron afectadas por las variables económicas generadas por la emergencia sanitaria del virus Covid-19; sin embargo, las mismas no representan indicios de problemas de negocio en marcha y son monitoreadas con las estrategias de inversión.

En Perú:

El 11 de marzo de 2020, en el Perú mediante Decreto Supremo N°044-2020-PCM de fecha 15 de marzo de 2020, se declaró el Estado de Emergencia Nacional y se establecieron medidas excepcionales para proteger la vida y la salud de la población peruana de la pandemia del COVID-19 por un periodo de 15 días; y las medidas se han ampliado, incluso hasta el 31 de julio de 2022. Adicionalmente, durante el periodo antes indicado, el Gobierno emitió una serie de disposiciones para salvaguardar el bienestar de los peruanos.

Las principales disposiciones emitidas durante el año 2020 y 2021, que tuvieron impacto en las operaciones de la Sociedad son las siguientes:

- Decreto de Urgencia N°038-2020, publicado el 14.04.2020 se dispone el retiro voluntario de S/ 2,000 de la cuenta individual de capitalización – CIC.
- Ley N°31068, publicada el 15.11.2020 dispone el retiro extraordinario voluntario de hasta 4UITs (equivalente a S/ 17,200 de la cuenta individual de capitalización – CIC)
- Ley N°31192, publicada el 07.05. 2021 dispone el retiro extraordinario y voluntario de hasta 4UIT (equivalente a S/ 17,600 de la cuenta individual de capitalización – CIC).
- Ley N°31478, publicada el 20 de mayo 2022, todos los afiliados peruanos ó extranjeros podrán realizar el retiro voluntario de hasta 4UIT (S/ 18,400).

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

La Compañía continuó con las medidas trabajando de forma remota en su mayoría en sus hogares como lo han venido haciendo desde que se inició el estado de emergencia en marzo de 2020 y durante las cuatro fases de reactivación económica que se tuvo durante el año 2020 y 2021.

Desde septiembre 2021 al cierre de marzo 2022, la compañía retomó las actividades laborales semi presenciales y a partir del 04 de abril 2022, las actividades presenciales con el aforo de 100% del personal.

Al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no ha tenido impacto negativo en sus estados financieros, debido principalmente a que no hubo interrupción de sus operaciones.