

# ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2023, 31 de diciembre de 2022 y al 31 de marzo de 2022

Los siguientes indicadores financieros, provienen de los presentes estados financieros consolidados, correspondientes a las operaciones de Administradora Americana de Inversiones S.A. "AAISA" y sus filiales directas e indirectas, nacionales e internacionales, por el periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo del año 2023 y 2022 y por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre del año 2022.

### I. Análisis de indicadores.

Indicadores		Al 31/03/2023	Al 31/12/2022	Al 31/03/2022
<b>Liquidez</b>				
Liquidez Corriente	(veces)	2,79	2,82	2,71
Razón ácida (de efectivo)	(veces)	2,28	2,29	1,95
<b>Endeudamiento</b>				
Razón de endeudamiento	(veces)	0,20	0,19	0,23
Proporción deuda de corto plazo	(%)	69,0%	69,0%	70,1%
Proporción deuda de largo plazo	(%)	31,0%	31,0%	29,9%
<b>Resultados</b>				
Costos financieros	(MM\$)	67	273	78
Cobertura de costos financieros	(veces)	189	68	60
EBITDA	(MM\$)	13.326	21.375	5.420
Rentabilidad del patrimonio	(%)	3,9%	8,4%	1,6%
Rentabilidad del activo	(%)	3,2%	6,8%	1,3%
Utilidad por acción	(\$)	9,21	20,15	3,96
<b>Liquidez</b>	(Activos Corrientes dividido por los Pasivos Corrientes)			
<b>Razón ácida (de efectivo)</b>	(Efectivo y equivalente al efectivo dividido por los Pasivos Corrientes)			

Ambos indicadores presentan una disminución de 0,03 y 0,01 veces en comparación al 31 de diciembre del año 2022, llegando a cubrir los pasivos corrientes en 2,79 y 2,28 veces respectivamente; la disminución en ambos indicadores, se debe a que los pasivos corrientes aumentaron en un 3,2% mientras que los activos corrientes lo hicieron en un 2,11%; el aumento en los pasivos corrientes fue de MM\$1.011, principalmente en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes en MM\$2.126, incremento compensado parcialmente con disminuciones por MM\$961 en las otras provisiones corrientes y de MM\$155 en las cuentas por pagar a entidades relacionadas; a su vez los activos corrientes aumentaron en MM\$1.885, impulsados principalmente por un incremento de MM\$2.094 en el efectivo y equivalente al efectivo y de MM\$660 en las cuentas comerciales por cobrar, compensados con disminuciones por MM\$472 en los otros activos no financieros, de MM\$348 en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas y de MM\$49 en los activos por impuestos corrientes.

## ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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

---

Este indicador aumentó en 0,01 veces respecto al 31 de diciembre de 2022, pasando de 0,19 a 0,20 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 2022, la sociedad mantiene la proporción de deuda en pasivos corrientes o de corto en un 69,0% al igual que la proporción de deuda en pasivos no corrientes o de largo plazo que se mantuvo en un 31,0%.

Independiente a que se mantuvo la proporción, la deuda de corto plazo aumentó en un 3,2% MM\$1.011, principalmente en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en MM\$2.126, disminución compensada parcialmente con disminuciones por MM\$961 en las otras provisiones corrientes y de MM\$155 en las cuentas por pagar a entidades relacionadas; a su vez, la deuda en el largo plazo o no corriente también aumentó en un 3,2% MM\$451 mayoritariamente en los pasivos por impuestos diferidos que crecieron en MM\$651, aumento de MM\$45 en las provisiones por beneficios a los empleados y una disminución en los pasivos por arrendamientos de MM\$244.

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

---

En el presente trimestre, este indicador refleja que los costos financieros son cubiertos 189 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 el primer trimestre del presente año, el grupo generó un "Ebitda" de MM\$13.326, de los cuales MM\$9.056 tienen origen en su filial Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías en Colombia y MM\$4.358 en la filial AFP Habitat en Perú; en comparación al primer trimestre del año anterior, el "Ebitda" aumentó en MM\$7.906 un 145,9%, impulsado por la filial Colfondos S.A. que aumentó en MM\$8.425, AFP Habitat en Perú disminuyó en MM\$301 y una disminución de MM\$345 como efecto neto entre AAISA y el resto de las filiales directas e indirectas.

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

---

En el presente trimestre del año 2023, la rentabilidad del patrimonio fue de un 3,9%, un 143,9% mejor a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior que alcanzó a un 1,6%; ello se debe al mejor resultado obtenido en el trimestre actual, que superó en MM\$5.242 un 132,2% a la obtenida a marzo del año 2022, mientras que el patrimonio disminuyó en un 0,61% afectando el indicador al alza.

## 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 3,2%; rentabilidad un 149,2% mayor a la obtenida a marzo del año 2022, impulsado por el mejor resultado obtenido en el primer trimestre del año actual.

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

---

La utilidad por acción generada en el presente trimestre es de \$9,21 mientras que la generada en el primer trimestre del año anterior fue de \$3,96, el incremento se debe al mejor resultado obtenido en el presente periodo de tres meses, un 132,2% mayor y a que la cantidad de acciones se mantiene en 1.000.000.000.

# ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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

A continuación presentamos el estado de situación financiera consolidado, en el cual y para efectos de análisis, incorporamos las variaciones de cada uno de los rubros; dicho estado de situación financiera consolidado, corresponde a las operaciones de Administradora Americana de Inversiones S.A. "AAISA" y sus filiales directas e indirectas, nacionales e internacionales, por el periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo del año 2023 y por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre del año 2022.

	Al 31/03/2023	Al 31/12/2022	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
<b>ACTIVOS</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	74.405.406	72.310.980	2.094.426	2,9 %
Instrumentos financieros, corrientes	0	0	0	0,0 %
Otros activos no financieros, corrientes	1.014.966	1.487.509	(472.543)	(31,8 %)
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes	5.100.596	4.440.329	660.267	14,9 %
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	80.934	428.848	(347.914)	(81,1 %)
Activos no corrientes disponibles para la venta	0	0	0	0,0 %
Activos por impuestos corrientes	10.483.266	10.532.774	(49.508)	(0,5 %)
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>91.085.168</b>	<b>89.200.440</b>	<b>1.884.728</b>	<b>2,1 %</b>
Otros activos financieros, no corrientes	122.891.588	124.042.038	(1.150.450)	(0,9 %)
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, no corrientes	58.345	63.184	(4.839)	(7,7 %)
Activos intangibles distintos de la plusvalía neto	31.486.580	31.787.542	(300.962)	(0,9 %)
Plusvalía	5.018.357	5.094.968	(76.611)	(1,5 %)
Propiedades, planta y equipo neto	8.480.757	8.352.864	127.893	1,5 %
Activos por derecho de usos	1.594.482	1.736.780	(142.298)	(8,2 %)
Propiedades de inversión	21.445.759	21.521.169	(75.410)	(0,4 %)
Activos por impuestos diferidos	3.629.088	3.884.448	(255.360)	(6,6 %)
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>194.604.956</b>	<b>196.482.993</b>	<b>(1.878.037)</b>	<b>(1,0 %)</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>285.690.124</b>	<b>285.683.433</b>	<b>6.691</b>	<b>0,0 %</b>
<b>PASIVOS</b>				
Pasivos por arrendamientos, corrientes	1.060.505	1.059.394	1.111	0,1 %
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22.370.469	20.244.071	2.126.398	10,5 %
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	0	155.476	(155.476)	(100,0 %)
Otras provisiones, corrientes	9.195.951	10.156.982	(961.031)	(9,5 %)
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>32.626.925</b>	<b>31.615.923</b>	<b>1.011.002</b>	<b>3,2 %</b>
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	5.924.790	6.168.771	(243.981)	(4,0 %)
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	143.608	98.596	45.012	45,7 %
Pasivos por impuestos diferidos	8.587.602	7.937.092	650.510	8,2 %
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>14.656.000</b>	<b>14.204.459</b>	<b>451.541</b>	<b>3,2 %</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>47.282.925</b>	<b>45.820.382</b>	<b>1.462.543</b>	<b>3,2 %</b>
Capital pagado	891.816	891.816	0	0,0 %
Otras reservas	(32.201.930)	(24.308.193)	(7.893.737)	32,5 %
Ganancias acumuladas	269.665.085	263.225.120	6.439.965	2,4 %
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>238.354.971</b>	<b>239.808.743</b>	<b>(1.453.772)</b>	<b>(0,6 %)</b>
Participaciones No Controladoras	52.228	54.308	(2.080)	(3,8 %)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>238.407.199</b>	<b>239.863.051</b>	<b>(1.455.852)</b>	<b>(0,6 %)</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS y PATRIMONIO</b>	<b>285.690.124</b>	<b>285.683.433</b>	<b>6.691</b>	<b>0,0 %</b>

# ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

## II.1 ACTIVOS

### II.1.1 Activos Corrientes

---

En el presente trimestre, en los activos corrientes se produjo un incremento de MM\$1.885 equivalente a un 2,1% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

#### Efectivo y equivalente al efectivo

---

En el presente trimestre del año 2023, este rubro aumentó un 2,9% equivalente a MM\$2.094; que proviene principalmente en AAISA que aumentó en MM\$5.120, crecimiento de MM\$2.329 en su filial AFP Habitat en Perú, aumento de MM\$1.545 en PHI AGF, de MM\$950 en EFIC y MM\$166 en Habitat América; incrementos compensados con disminuciones en Habitat Andina por MM\$4.162 y de MM\$3.838 en Colfondos S.A.

#### Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

---

En el presente trimestre del año 2023, este rubro aumentó en un 14,9% equivalente a MM\$660; proveniente principalmente de la Filial Colfondos S.A en Colombia, que aumentó en MM\$514, la Filial PHI AGF creció en MM\$191, además de una disminución neta de MM\$44 entre AAISA y el resto de las filiales directas e indirectas.

#### Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

---

Al cierre del trimestre actual y respecto a diciembre 2022, este rubro disminuyó en MM\$348 equivalente a un 81,1%, impulsado principalmente por AFP Habitat en Chile que presentó disminuciones por M\$360 asociado al pago de deudas por arriendos.

#### Activos por Impuestos Corrientes

---

En el presente trimestre, este rubro presentó una disminución no significativa de MM\$49 equivalente a un 0,5%.

### II.1.2 Activos No Corrientes

---

Al cierre del primer trimestre del presente año y en comparación a diciembre del año 2022, los activos no corrientes disminuyeron en MM\$1.878 equivalente a un 1,0% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

#### Otros activos financieros

---

En el presente periodo, este rubro disminuyó en MM\$1.150; el que se genera principalmente por las variaciones del Encaje de AFP Habitat en Perú que bajó en MM\$1.273, también hubo una disminución de MM\$662 en las inversiones en certificados de depósito a término, ambas disminuciones son compensadas parcialmente con un incremento de MM\$785 en las Reservas de Estabilización (*Encaje*), ambos de la Sociedad Colfondos en Colombia.

## **ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.**

### **Activos intangibles distintos de la plusvalía**

---

En este periodo el rubro disminuyó en MM\$301; que se genera principalmente por la amortización de los intangibles de vida finita que en el trimestre a nivel consolidado alcanzó a MM\$276.

### **Plusvalía**

---

En el presente trimestre, este rubro disminuyó en MM\$76, correspondiendo al deterioro de la plusvalía generada en la adquisición de la filial PHI SpA, sociedad que fue absorbida por disolución en AAISA.

### **Propiedades, planta y equipo**

---

En trimestre actual, este grupo aumentó en MM\$128, impulsado en adiciones por MM\$145 en las otras propiedades plantas y equipo; si bien en los otros elementos hubo adiciones, las mismas fueron compensadas con depreciaciones y desapropiaciones.

### **Activos por derecho de uso**

---

En el presente periodo de tres meses, este rubro presenta una disminución de MM\$142; el que se genera principalmente por la depreciación de oficinas y sucursales utilizadas en las filiales Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías y AFP Habitat en Perú, que alcanzó los MM\$149.

### **Activos por impuestos diferidos**

---

En el primer trimestre del año 2023, este grupo disminuyó en MM\$255; impulsado principalmente por la disminución de MM\$410 en el activo de en las filial Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías en Colombia, monto que se ve compensado con un incremento en de MM\$139 en la filial Habitat Andina.

# ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

## II.2 PASIVOS Y PATRIMONIO

### II.2.1 Pasivos Corrientes

En el primer trimestre del año 2023, los pasivos corrientes aumentaron en MM\$1.011 equivalente a un 3,2% 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\$2.126; principalmente en AAISA que incrementó su obligación en MM\$3.013 impulsado por la provisión de dividendos mínimos que significan aumentos por MM\$2.760; aumento compensado por una disminución de MM\$1.029 en las obligaciones de la filial Colfondos S.A. entre proveedores y beneficios a corto plazo de los empleados.

#### Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Este rubro presentó una disminución de MM\$155; correspondiendo a la extinción total de las obligaciones que mantenía al 31 de diciembre del 2022 con ILC, Vivir Seguros y AFP Habitat en Perú.

#### Otras provisiones

Las provisiones en el presente trimestre disminuyeron en MM\$961, ello se origina en la filial extranjera Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías, MM\$782 en demandas de afiliados, MM\$173 por sentencias asociadas a pagos de pensiones y MM\$6 en demandas de extrabajadores.

### II.2.2 Pasivos No Corrientes

Entre el presente trimestre, los pasivos no corrientes aumentaron en MM\$452 equivalente a un 3,2% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

#### Pasivos por arrendamientos

En el actual trimestre, este rubro disminuyó en MM\$244; principalmente por las reclasificaciones de la porción de corto plazo o corriente.

#### Pasivos por impuestos diferidos

En el periodo actual, el pasivo por impuesto diferido aumentó en MM\$651, dicho incremento se debe a una menor reclasificación de activos por impuestos diferidos para presentar el rubro neto, que fue menor en MM\$749 y una disminución de MM\$95 en el pasivo originado en la combinación de negocios de la filial extranjera Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías.

### II.2.3 Patrimonio Neto

En el presente trimestre, el total del Patrimonio disminuyó en MM\$1.456, de ellos MM\$7.894 corresponden a variación en las reservas de conversión, un incremento de MM\$9.200 por los resultados del ejercicio, una disminución de ellos correspondiente a la provisión de dividendos mínimos por MM\$2.760.

## ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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

El resultado reflejado en los presentes estados financieros consolidados corresponde a las operaciones de Administradora Americana de Inversiones S.A. "AAISA" y sus filiales directas e indirectas, nacionales e internacionales, por el periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo del año 2023 y 2022 respectivamente.

ESTADO DE RESULTADOS	Ejercicio del	Periodo del	Variación	
	1 de Enero al 31 de Marzo 2023	1 de Enero al 31 de Marzo 2022	M\$	%
Ganancia Bruta	26.075.348	19.135.370	6.939.978	36,3 %
Resultado Operacional	10.995.385	4.648.868	6.346.517	136,5 %
Resultado No Operacional	1.637.429	(36.050)	1.673.479	4.642,1 %
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>12.632.814</b>	<b>4.612.818</b>	<b>8.019.996</b>	<b>173,9 %</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(3.426.490)	(648.230)	(2.778.260)	428,6 %
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>9.206.324</b>	<b>3.964.588</b>	<b>5.241.736</b>	<b>132,2 %</b>

La ganancia bruta creció en MM\$6.940 equivalente a un 36,3% en comparación al mismo trimestre del año 2022, esto se origina principalmente por el aumento de MM\$6.972 en los ingresos ordinarios de la filial Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías, impulsados por un mejor retorno de las Reservas de Estabilización (*Encaje*) que significaron mayores ingresos por MM\$7.592 compensados con una disminución de MM\$620 en las comisiones percibidas.

El resultado operacional creció en MM\$6.347 equivalente a un 136,5% en comparación al mismo trimestre del año 2022, producido por la mayor ganancia bruta explicada precedentemente de MM\$6.940, ganancia a la que se debe rebajar el incremento en los gastos de administración que a nivel consolidado aumentaron en MM\$600, principalmente en los gastos por remuneraciones del personal, que crecieron en MM\$875 compensados con disminuciones de MM\$275 en los otros componentes.

En el resultado no operacional se presenta un aumento de MM\$1.673, originado principalmente en los ingresos financieros que crecieron en MM\$1.657, impulsados por intereses obtenidos en cuentas corrientes remuneradas de AAISA y su filial Habitat Andina en Chile, que significaron mayores ingresos por MM\$892, a su vez los intereses sobre instrumentos financieros de las filiales en el extranjero Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías y AFP Habitat en Perú aumentaron en MM\$725.

El mejor resultado del ejercicio generado en el primer trimestre del presente año que superó en MM\$5.242 equivalente a un crecimiento del 132,2% en comparación al obtenido al mismo trimestre del año 2022, proviene principalmente de la filial en el extranjero Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías, cuyo resultado se incrementó en MM\$7.411 originado principalmente por un mejor retorno de las Reservas de Estabilización (*Encaje*) que significaron mayores ingresos por MM\$7.592; la filial AFP Habitat en Perú presentó una disminución en sus resultados por MM\$201; por otra parte la operación nacional en su conjunto generó menores resultados por MM\$1.920, mayoritariamente en AAISA, cuyos resultados propios disminuyeron en MM\$1.502 principalmente en gasto por impuestos a las ganancias.

## ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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

Los flujos de efectivo revelados en los presentes estados financieros consolidados corresponden a las operaciones de Administradora Americana de Inversiones S.A. "AAISA" y sus filiales directas e indirectas, nacionales e internacionales, por el periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo del año 2023 y 2022 respectivamente.

En el primer trimestre del año 2023, se obtuvo ingresos de efectivo por cobros de actividades de operación equivalentes a MM\$21.095, de los cuales MM\$17.568 se utilizaron en pagos a proveedores de bienes y servicios, pagos a los empleados y otros pagos asociados a la operación, generando un incremento neto en el efectivo y equivalente al efectivo procedente de actividades de la operación por MM\$3.527; de ellos, MM\$80 fueron utilizados en actividades de inversión y MM\$139 en actividades de financiamiento, generando un flujo neto de MM\$3.308 antes de los efectos de las tasas de cambio, posterior a dichas tasas generan una disminución en MM\$1.213, generando en el primer trimestre del año 2023 un incremento del efectivo y equivalente al efectivo de MM\$2.094.

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>Ejercicio del 1 de Enero al 31 de Marzo 2023</b>	<b>Periodo del 1 de Enero al 31 de Marzo 2022</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.526.861	2.090.860
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(80.296)	(1.177.656)
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	(138.939)	(132.003)
<b>Incremento (Disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>3.307.626</b>	<b>781.201</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.213.200)	(149.500)
<b>Incremento (Disminución) del efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>2.094.426</b>	<b>631.701</b>

# 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.

## ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

- ✓ **Sistemas de medición y reportes de riesgos:** El área de riesgos elabora reportes e informes donde se detalla como mínimo la siguiente información:

- 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”, “Encaje legal” y las cuentas por cobrar en general; la Compañía 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 al ítem “cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar” al 31 de marzo de 2023, corresponde en su mayoría a cuentas por cobrar por concepto de comisiones.

En consecuencia, en opinión de la Gerencia al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, 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 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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 prevalecientes 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 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, 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 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, 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 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, 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 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre 2022, 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 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.

## ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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.

<b>A+</b>	La mayor calidad Crediticia. Alta capacidad de cumplir oportunamente con las obligaciones de deuda.
<b>A</b>	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.
<b>A-</b>	Buena capacidad Crediticia. Mayor vulnerabilidad frente a variación en las condiciones económicas o acontecimientos adversos tanto internos como externos
<b>B+</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>B</b>	Considerables factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de pago de las obligaciones de deuda.
<b>B-</b>	Nivel más alto de incertidumbre sobre la capacidad para cumplir sus obligaciones. Cualquier acontecimiento adverso afectaría negativamente el pago oportuno de las obligaciones.
<b>C</b>	Clara probabilidad de incumplimiento. Riesgo sustancial frente a acontecimientos adversos.
<b>D</b>	Por mora en el pago de rendimientos o de capital.
<b>E</b>	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 liquidación**

Las actividades de la Sociedad pueden generar un riesgo al momento de la liquidación de transacciones y negociaciones. El riesgo de liquidación es el riesgo de pérdida debido al incumplimiento de una entidad de su obligación de entregar efectivo, valores u otros activos según lo acordado por contrato. La Sociedad mitiga dicho riesgo realizando todas las operaciones del mercado secundario y las operaciones primarias con las entidades financieras con alta calidad crediticia, en un sistema DVP

## ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

(Delivery versus Payment), salvo las operaciones de divisas y operaciones de derivados, de acuerdo con las prácticas del mercado. Por ello, las líneas se controlan con el fin de minimizar el riesgo con base en el costo de reposición o exposición a mercado ocurrida entre el momento de pactar la operación y la fecha actual, más el riesgo posible desde la fecha actual y el momento de cumplimiento de la operación.

### ➤ **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

## ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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.

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 31 de marzo de 2023 el 8,45% del valor del portafolio (11,69% al 31 de diciembre de 2022), 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

## **ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.**

controles asociados que mitigan el riesgo. Este análisis permite establecer una valoración y 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. Al 31 de diciembre del 2022, las pérdidas acumuladas de riesgo operacional de la Sociedad Administradora, en relación con los ingresos operacionales se encuentran en 0,12%.

**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 PHI Administradora General de Fondos S.A.**

Las actividades de PHI 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 PHI 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. PHI 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. PHI 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 31 de marzo de 2023 y el 31 de diciembre de 2022, 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.

### **Filial PHI Sociedad Administradora de Fondos S.A.C. (Perú)**

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Sociedad se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero. La Sociedad no usa instrumentos financieros derivados para cubrir ciertos riesgos a los que está expuesta.

#### **a) Riesgo de mercado**

##### **i) Riesgos de tipo de cambio**

Las actividades de la Sociedad la exponen al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio de dólares estadounidenses. Las principales transacciones en moneda extranjera de la Sociedad se refieren al efectivo y equivalente de efectivo. La Gerencia no considera que el riesgo de cambio pueda impactar de manera significativamente desfavorable en los resultados de la Sociedad, por lo que su política es la de asumir el

## **ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.**

riesgo de cualquier fluctuación en los tipos de cambio del dólar estadounidense con el producto de sus operaciones.

En este sentido la Gerencia no considera necesario cubrir a la Sociedad del riesgo de cambio con instrumentos financieros derivados.

### **ii) Riesgo de tasa de interés**

Actualmente, la Sociedad, no cuenta con financiamientos bancarios.

### **b) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito de la Sociedad se origina por la falta de capacidad de sus clientes para cumplir con sus obligaciones, en la medida que éstas hayan vencido. La Gerencia considera que la Sociedad minimiza el riesgo de crédito debido a que sus transacciones son realizadas principalmente con los Fondos que administra, no presentando problemas de cobranza.

En relación con las cuentas por cobrar con empresas relacionadas, estas se mantienen principalmente con su matriz la cual no presenta indicios de incapacidad para cumplir sus obligaciones.

En relación con bancos e instituciones financieras, la Sociedad sólo realiza transacciones con entidades cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de "A".

La Gerencia no espera que la Sociedad incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.

### **c) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no genere suficientes recursos de efectivo para liquidar sus obligaciones de manera completa o pueda liquidar sus obligaciones en términos materialmente desventajosos.

La administración adecuada del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones en el mercado.

En ese sentido la Sociedad no está expuesto al riesgo significativo de liquidez ya que mantiene suficiente efectivo, equivalente de efectivo e inversiones de corto plazo que le permiten atender sus pasivos financieros, los cuales no son significativos.

### **d) Riesgo de capital**

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima que permita cumplir con los requerimientos regulatorios vigentes para administradoras de fondos de inversión en Perú.

Al 31 de marzo 2023, la Sociedad financia sus operaciones con recursos propios.

### **e) Estimación de valor razonable**

La Sociedad no mantiene instrumentos financieros medidos a valor razonable. A continuación, se presentan los instrumentos financieros que se llevan al costo amortizado y su valor razonable estimado para divulgarlo en esta nota, así como el nivel de jerarquía de valor razonable se describe a continuación:

#### **Nivel 1**

El efectivo y equivalentes de efectivo no representan un riesgo de crédito ni de tasa de interés significativo; por lo tanto, sus valores en libros se aproximan a sus valores razonables.

Las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a relacionadas tienen vencimientos corrientes, la Gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.

## **ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.**

Las cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, debido a su vencimiento corriente, la Gerencia de la Sociedad estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

### **Nivel 2**

Para las obligaciones financieras se ha determinado sus valores razonables comparando las tasas de interés pactadas en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales.

### **Nivel 3**

La Sociedad no mantiene instrumentos financieros medidos a valor razonable.

### **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.

En este contexto, Administradora Americana de Inversiones S.A. 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 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 PHI 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

## **ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.**

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 31 de marzo de 2023 no se visualizan efectos negativos derivados de la pandemia, considerando que los resultados financieros, se han mantenido estables y de acuerdo a lo presupuestado.

### **Filial Colfondos 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

## **ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.**

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.

La Compañía continuó con las medidas trabajando de forma semipresencial durante el año 2022 y en lo que va del año 2023, mientras que en los años anteriores, desde que se inició el estado de emergencia en marzo de 2020, se trabajó de forma remota en sus hogares.

Las principales disposiciones emitidas durante el año 2022 y 2021, que tuvieron impacto en las operaciones de la Sociedad son las siguientes:

- a) Ley N°31192, publicada el 07 de mayo 2021 dispone el retiro extraordinario y voluntario de hasta 4UIT (equivalente a S/ 17,600 de la cuenta individual de capitalización – CIC). Aplicable a todos los afiliados al sistema privado de pensiones (SPP).
- b) Ley N°31478, publicada el 21 de mayo 2022, dispone el retiro extraordinario y voluntario de hasta 4UIT equivalentes a S/ 18,400 de la cuenta individual de capitalización (CIC). Aplicable a todos los afiliados al sistema privado de pensiones (SPP).

Durante el 2022, producto de la disposición señalada en el numeral a), la Compañía atendió 354,597 solicitudes de afiliados para el retiro de las CIC's, por un importe de aproximadamente S/1,788 millones.

Durante el 2021, producto de la disposición señalada en el numeral b), la Compañía atendió 987 solicitudes de afiliados para el retiro de las CIC's, por un importe de aproximadamente S/1 millón

Al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no ha tenido impactos negativos en sus estados financieros, debido principalmente a que no hubo interrupción de sus operaciones.