

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de junio de 2023, 31 de diciembre de 2022 y al 30 de junio 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 los periodos de seis terminados al 30 de junio de 2023 y 2022 y por el año terminado al 31 de diciembre del año 2022.

I. Análisis de indicadores.

Indicadores		30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Liquidez				
Liquidez Corriente	(veces)	2,56	2,82	3,51
Razón ácida (de efectivo)	(veces)	2,07	2,29	2,91
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	(veces)	0,19	0,19	0,16
Proporción deuda de corto plazo	(%)	68,6%	69,0%	62,9%
Proporción deuda de largo plazo	(%)	31,4%	31,0%	37,1%
Resultados				
Costos financieros	(MM\$)	136	273	160
Cobertura de costos financieros	(veces)	180	68	27
EBITDA	(MM\$)	25.715	21.375	5.744
Rentabilidad del patrimonio	(%)	7,3%	8,4%	2,1%
Rentabilidad de los activos	(%)	6,3%	6,8%	1,8%
Utilidad por acción	(\$)	18,71	20,15	5,41

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 una disminución de 0,26 y 0,21 veces en comparación al 31 de diciembre del año 2022, llegando a cubrir los pasivos corrientes en 2,56 y 2,07 veces respectivamente; la disminución en ambos indicadores, se debe a que los pasivos corrientes aumentaron en un 7,92% mientras que los activos corrientes disminuyeron en un 2,1%; el aumento en los pasivos corrientes fue de MM\$2.504, impulsado principalmente por el aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes de MM\$1.489 y el incremento en las otras provisiones corrientes por MM\$895; a su vez los activos corrientes disminuyeron en MM\$1.846, impulsados principalmente por la disminución de MM\$1.767 en el efectivo y equivalentes al efectivo y de MM\$716 en los activos por impuestos corrientes, variaciones que fueron compensadas parcialmente por el incremento de MM\$781 en las cuentas comerciales por cobrar.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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

Este indicador no presenta variaciones respecto al 31 de diciembre de 2022, manteniéndose en 0,19 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, presenta una disminución en la proporción de deuda en pasivos corrientes o de corto plazo pasando de un 69,0% a un 68,6%, con el consiguiente aumento en la proporción de deuda en pasivos no corrientes o de largo plazo, desde un 31,0% a un 31,4%.

La deuda de corto plazo o corriente aumentó en un 7,92% MM\$2.504, principalmente por el aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes de MM\$1.489 y el incremento en las otras provisiones corrientes por MM\$895, la deuda en el largo plazo o no corriente también aumentó en un 9,72% MM\$1.380 explicado por el aumento en los pasivos por impuestos diferidos de MM\$1.529, el aumento de MM\$132 en las provisiones por beneficios a los empleados y una disminución en los pasivos por arrendamientos de MM\$281.

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

En el presente semestre, este indicador refleja que los costos financieros son cubiertos 136 veces con el resultado antes de impuestos y costos financieros, lo que refleja el bajo nivel de endeudamiento que presenta el 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 semestre del presente año, el Grupo generó un "Ebitda" de MM\$25.715, de los cuales MM\$18.115 tienen origen en su filial Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías en Colombia y MM\$8.649 en la filial AFP Habitat en Perú; en comparación al primer semestre del año anterior, el "Ebitda" aumentó en MM\$19.971 un 347,7%, impulsado por la filial Colfondos S.A. que aumentó en MM\$20.914, AFP Habitat en Perú aumentó en MM\$1.379 y una disminución de MM\$2.322 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 semestre del año 2023, la rentabilidad del patrimonio fue de un 7,3%, un 249,5% mejor a la obtenida en el mismo semestre del año anterior que alcanzó un 2,1%; ello se debe al mejor resultado obtenido en el semestre actual, el que superó en MM\$13.303 un 245,92% al obtenido a junio del año 2022, mientras que el patrimonio aumentó en un 6,3% afectando el indicador a la baja.

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 6,3%; rentabilidad un 252,2% mayor a la obtenida a junio del año 2022, impulsado principalmente por el mejor resultado obtenido en el primer semestre del año actual, el que superó en MM\$13.303 un 245,92% al obtenido a junio del año 2022.

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

La utilidad por acción generada en el presente semestre es de \$18,71 mientras que la generada en el primer semestre del año anterior fue de \$5,41, el incremento de \$13,3 se explica por el mejor resultado obtenido en el presente periodo de seis meses, el que superó en MM\$13.303 al obtenido a junio del año 2022 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 intermedio.

A continuación, presentamos los estados de situación financiera consolidados al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 y las variaciones de cada uno de los rubros para efectos de análisis; dichos estados de situación financiera consolidados, corresponden a las operaciones de Administradora Americana de Inversiones S.A. "AAISA" y sus filiales directas e indirectas, nacionales e internacionales.

	30-06-2023	31-12-2022	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes al efectivo	70.543.772	72.310.980	(1.767.208)	(2,4 %)
Instrumentos financieros, corrientes	184.137	-	184.137	100,0 %
Otros activos no financieros, corrientes	1.263.047	1.487.509	(224.462)	(15,1 %)
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes	5.220.839	4.440.329	780.510	17,6 %
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	325.671	428.848	(103.177)	(24,1 %)
Activos por impuestos corrientes	9.816.585	10.532.774	(716.189)	(6,8 %)
Total Activos Corrientes	87.354.051	89.200.440	(1.846.389)	(2,1 %)
Otros activos financieros, no corrientes	143.097.488	124.042.038	19.055.450	15,4 %
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, no corrientes	59.267	63.184	(3.917)	(6,2 %)
Activos intangibles distintos de la plusvalía neto	31.488.172	31.787.542	(299.370)	(0,9 %)
Plusvalía	5.018.357	5.094.968	(76.611)	(1,5 %)
Propiedades, planta y equipo neto	7.984.691	8.352.864	(368.173)	(4,4 %)
Activos por derecho de usos	1.712.233	1.736.780	(24.547)	(1,4 %)
Propiedades de inversión	21.370.351	21.521.169	(150.818)	(0,7 %)
Activos por impuestos diferidos	6.561.278	3.884.448	2.676.830	68,9 %
Total Activos No Corrientes	217.291.837	196.482.993	20.808.844	10,6 %
TOTAL DE ACTIVOS	304.645.888	285.683.433	18.962.455	6,6 %
PASIVOS				
Pasivos por arrendamientos, corrientes	1.160.938	1.059.394	101.544	9,6 %
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	21.733.086	20.244.071	1.489.015	7,4 %
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	155.476	(155.476)	(100,0 %)
Otras provisiones, corrientes	11.052.364	10.156.982	895.382	8,8 %
Total Pasivos Corrientes	34.120.325	31.615.923	2.504.402	7,9 %
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	5.887.580	6.168.771	(281.191)	(4,6 %)
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	230.645	98.596	132.049	133,9 %
Pasivos por impuestos diferidos	9.466.381	7.937.092	1.529.289	19,3 %
Total Pasivos No Corrientes	15.584.606	14.204.459	1.380.147	9,7 %
Total de Pasivos	49.704.931	45.820.382	3.884.549	8,5 %
Capital pagado	891.816	891.816	-	0,0 %
Otras reservas	(18.383.009)	(24.308.193)	5.925.184	(24,4 %)
Ganancias acumuladas	272.359.722	263.225.120	9.134.602	3,5 %
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	254.868.529	239.808.743	15.059.786	6,3 %
Participaciones No Controladoras	72.428	54.308	18.120	33,4 %
Total Patrimonio	254.940.957	239.863.051	15.077.906	6,3 %
TOTAL DE PASIVOS y PATRIMONIO	304.645.888	285.683.433	18.962.455	6,6 %

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

II.1 ACTIVOS

II.1.1 Activos Corrientes

Durante el presente semestre, se observa un incremento en los activos corrientes de MM\$1.846 equivalente a un 2,1% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

Efectivo y equivalente al efectivo

En el presente semestre del año 2023, el rubro presenta una disminución neta de 2,4% equivalente a MM\$1.767; que proviene principalmente de la disminución observada en Habitat Andina por MM\$8.049, el incremento de MM\$6.730 en AFP Habitat (Perú), la disminución de MM\$1.744 en la Colfondos (Colombia), el aumento de MM\$1.026 en Prudential AGF (Chile) y el incremento neto de AAISA y el resto de las filiales por MM\$270.

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

En el presente semestre del año 2023, el rubro presenta un aumento neto de 17,6% equivalente a MM\$781; proveniente principalmente de Colfondos S.A (Colombia), que aumentó en MM\$633 el incremento neto de AAISA y el resto de las filiales por MM\$148.

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Al cierre del semestre actual y respecto a diciembre 2022, este rubro disminuyó en MM\$103 equivalente a un 24,1%, impulsado principalmente por AFP Habitat en Chile que presentó disminuciones por MM\$117 asociado al pago de deudas por arriendos.

Activos por Impuestos Corrientes

En el presente semestre, este rubro presentó una disminución de MM\$716 equivalente a un 6,8%, impulsada principalmente por la baja observada en los impuestos registrados en Habitat Andina.

II.1.2 Activos No Corrientes

Al cierre del primer semestre del presente año y en comparación a diciembre del año 2022, los activos no corrientes se incrementaron en MM\$20.809 equivalente a un 10,6% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

Otros activos financieros, no corrientes

En el presente periodo, este rubro aumentó en MM\$19.055; el que se genera principalmente por las variaciones del Encaje que aumentó en MM\$494 en AFP Habitat (Perú) y MM\$17.910 en Colfondos (Colombia), también hubo un incremento de MM\$651 en las inversiones en certificados de depósito a término registrados por en Colfondos (Colombia).

Activos intangibles distintos de la plusvalía

En este semestre el rubro presenta una disminución neta de MM\$299 generada por los siguientes movimientos adiciones del periodo MM\$331, desapropiaciones y bajas por MM\$101, amortización de los intangibles de vida finita que en el semestre por MM\$577 y otros incrementos por MM\$48.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

Plusvalía

En el presente semestre, este rubro disminuyó en MM\$77, correspondiendo al deterioro de la plusvalía generada en la adquisición de la filial PHI Chile SpA, sociedad que fue absorbida por AAISA.

Propiedades, planta y equipo

En el semestre actual, este rubro presenta una disminución neta MM\$368, generada por los siguientes movimientos adiciones del periodo MM\$330, desapropiaciones y bajas por MM\$223, depreciación del semestre por MM\$428 y otros decrementos por MM\$47.

Activos por derecho de uso

En el presente periodo de seis meses, este rubro presenta una disminución neta de MM\$25 generada por los siguientes movimientos adiciones del periodo MM\$67, desapropiaciones y bajas por MM\$49, amortización del semestre por MM\$317 y otros incrementos por MM\$274.

Activos por impuestos diferidos

En el primer semestre del año 2023, este rubro se incrementó en MM\$2.677; impulsado principalmente por el aumento en los activos por impuestos diferidos registrados por Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías (Colombia), monto que se ve compensado con la disminución del activo por impuestos diferido registrado por AAISA.

II.2 PASIVOS Y PATRIMONIO

II.2.1 Pasivos Corrientes

En el primer semestre del año 2023, los pasivos corrientes aumentaron en MM\$2.504 equivalente a un 7,9% 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\$1.489; principalmente por el aumento observado en Habitat Andina (Chile) por MM\$948, el aumento en AFP Habitat (Perú) por MM\$1.170, lo que se ve compensado por una disminución de MM\$456 en las obligaciones de Colfondos S.A. (Colombia).

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 corrientes

Las provisiones en el presente semestre aumentaron en MM\$895, ello se origina en la filial extranjera Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías, incremento de MM\$692 en demandas de afiliados, incremento de MM\$206 por sentencias asociadas a pagos de pensiones y un decremento MM\$3 en demandas de extrabajadores.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

II.2.2 Pasivos no corrientes

Entre el presente semestre, los pasivos no corrientes aumentaron en MM\$1.380 equivalente a un 9,7% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

Pasivos por arrendamientos

En el actual semestre, este rubro disminuyó en MM\$281; 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\$1.529, dicho incremento se debe principalmente a una menor reclasificación de activos por impuestos diferidos para presentar el rubro neto, que fue menor en MM\$1.778 y una disminución de MM\$189 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 semestre, el total del Patrimonio aumentó en MM\$15.078, de ellos MM\$5.925 corresponden a variación en las reservas de conversión, un incremento de MM\$18.700 por los resultados del ejercicio, una disminución neta por dividendos por MM\$9.565 y un aumento de MM\$18 por las participaciones no controladoras.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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

Los resultados reflejados en los presentes estados financieros consolidados intermedios corresponden a las operaciones de Administradora Americana de Inversiones S.A. "AAISA" y sus filiales directas e indirectas, nacionales e internacionales, por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2023 y 2022.

ESTADO DE RESULTADOS	01-01-2023	01-01-2022	Variación	
	30-06-2023	30-06-2022	M\$	%
	M\$	M\$		
Ganancia Bruta	53.329.831	33.503.937	19.825.894	59,2 %
Resultado Operacional	20.765.249	2.690.138	18.075.111	671,9 %
Resultado No Operacional	3.492.822	1.433.056	2.059.766	(143,7 %)
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	24.258.071	4.123.194	20.134.877	488,3 %
Gasto por impuesto a las ganancias	(5.545.971)	1.286.181	(6.832.152)	(531,2 %)
Ganancia (pérdida) del ejercicio	18.712.100	5.409.375	13.302.725	245,9 %

La ganancia bruta creció en MM\$19.826 equivalente a un 59,2% en comparación al mismo semestre del año 2022, esto se origina principalmente por el aumento de MM\$18.456 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\$17.265 y un incremento de MM\$1.191 en las comisiones percibidas.

El resultado operacional creció en MM\$18.075 equivalente a un 671,9% en comparación al mismo periodo del año 2022, producido por la mayor ganancia bruta explicada precedentemente de MM\$19.826, ganancia a la que se debe rebajar el incremento en los gastos de administración que a nivel consolidado aumentaron en MM\$1.755, principalmente en los gastos por remuneraciones del personal, que crecieron en MM\$1.470.

En el resultado no operacional se presenta un aumento de MM\$2.060, originado principalmente en los ingresos financieros que crecieron en MM\$2.628, impulsados por intereses obtenidos en cuentas corrientes remuneradas de AAISA y su filial Habitat Andina en Chile y una disminución de MM\$516 asociadas a diferencias de cambio y unidades de reajustes.

El mejor resultado de MM\$18.712 obtenido durante el primer semestre del presente año superó en MM\$13.303 al periodo anterior, equivalente a un crecimiento del 245,9%, dicho resultado del periodo proviene principalmente de las filiales extranjeras que en su conjunto generaron una utilidad de MM\$18.682, por su parte, las filiales nacionales generaron en su conjunto una pérdida de MM\$8.193 y la operación nacional de la matriz AAISA. generó una ganancia de MM\$8.223.

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 intermedios corresponden a las operaciones de Administradora Americana de Inversiones S.A. "AAISA" y sus filiales directas e indirectas, nacionales e internacionales, por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2023 y 2022.

En el primer semestre del año 2023, se obtuvo ingresos de efectivo por cobros de actividades de operación equivalentes a MM\$47.435, de los cuales MM\$37.080 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\$10.355; de ellos, MM\$2.002 fueron utilizados en actividades de inversión y MM\$10.333 en actividades de financiamiento, generando un flujo neto negativo de MM\$1.980 antes de los efectos de las tasas de cambio, posterior a dichas tasas se generó una disminución neta en el efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$1.767. La disminución neta del efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$1.767 observada durante el primer semestre del año 2023 corresponde a un decremento de MM\$1.779 respecto al periodo anterior.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	01-01-2023	01-01-2022
	30-06-2023	30-06-2022
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	10.354.830	8.461.076
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.002.005)	(8.907.503)
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	(10.333.011)	(745.462)
Disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.980.186)	(1.191.889)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	212.978	1.203.596
Incremento (Disminución) del efectivo y equivalentes al efectivo	(1.767.208)	11.707

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 30 de junio de 2023, corresponde en su mayoría a cuentas por cobrar por concepto de comisiones.

En consecuencia, en opinión de la Gerencia, al 30 de junio de 2023 y 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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.

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 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 30 de junio de 2023 el 8,74% 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.

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 Prudential Administradora General de Fondos S.A. (Ex - PHI Administradora General de Fondos S.A.)

Exposiciones a riesgos financieros y formas en que estas surgen

Las actividades de Prudential Administradora General de Fondos S.A., por su naturaleza se ven enfrentadas permanentemente a riesgos de diferentes tipos.

a) **Riesgo de Crédito**

Es el riesgo de que la Administradora incurra en una pérdida debido a que sus contrapartes no cumplieron con sus obligaciones contractuales estipuladas en tiempo y forma.

b) **Riesgo de Liquidez:**

Es el riesgo de incurrir en pérdidas por estrechez de liquidez. Esta estrechez puede ocurrir por una disminución de fondos disponibles que impactan negativamente la capacidad de fondeo o por una disminución de los montos transados de los instrumentos que la Administradora posea en sus activos (pactos, depósitos bancarios, etc.) o de instrumentos derivados.

c) **Riesgo de Mercado**

Es el riesgo de incurrir en pérdidas producto de movimientos adversos de los niveles de las variables de mercado. Estas variables o factores de mercado se clasifican en dos grupos:

- Precios spot, como son los tipos de cambio.
- Tasas de interés de instrumentos de deuda y rendimientos porcentuales de curvas de derivados

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

Políticas de Riesgos Financieros

La Sociedad ha desarrollado una Gestión de Riesgo y Control Interno, el cual se encuentra documentado en el Manual de Gestión de Riesgo y Control Interno. Este Manual fue revisado y aprobado en directorio el 17 de enero de 2023 y cumple los aspectos establecidos por la Comisión para el Mercado Financiero en su Circular N° 1.869, de fecha 15 de febrero de 2008. Este manual establece y da a conocer las políticas, procedimientos, estructura organizacional, roles y responsabilidades, órganos de control, y mecanismos de divulgación de la información, necesarios para establecer, implementar y mantener un proceso de gestión de riesgos, acorde con la estructura, tamaño y volumen de operación actual y previsto a futuro de la Administradora.

Riesgo de Crédito

El efectivo equivalente incluye operaciones de pactos a tasa fija garantizada, manteniendo posición por M\$1.150.000 en pactos. 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 administrados por la misma Administradora. Por lo tanto, el pago de la remuneración está garantizado, según reglamento interno de los Fondos. No se presentan saldos por cobrar a entidades relacionadas al 30 de junio de 2023, tampoco al 31 de diciembre de 2022.

Riesgo de Liquidez

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.

La compañía presenta una razón circulante de 3,76 veces y una razón de endeudamiento de 0,24 veces, por lo que no se esperan problemas de liquidez en el corto plazo.

Riesgo de Mercado

Las políticas y procesos para la gestión del riesgo de mercado, así como los métodos utilizados para medirlo, son aplicados a préstamos y obligaciones bancarias, depósitos a plazo fondos mutuos, cuentas por pagar y cuentas por cobrar, instrumentos financieros y derivados. El riesgo de Mercado se gestiona de acuerdo con el riesgo de precio y el riesgo tipo de cambio, se origina debido a que tanto parte de sus ingresos por concepto de remuneraciones, como parte de sus costos y pagos a proveedores son en US dólares o están indexados a dicha moneda.

Riesgo de Precio

La Administradora posee una exposición acotada al riesgo del precio de activos, dada la estructura de su cartera propia.

Las inversiones financieras se centran fundamentalmente en operaciones de compra con compromiso de retro venta, las cuales explican el 100% del total de inversiones de la Administradora. Por ende, al 30 de junio de 2023, la sensibilidad de las posiciones en tasa de interés de la cartera de inversiones de la Sociedad es de CLP M\$ 0.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

Riesgo Tipo de Cambio

Al 30 de junio de 2023, la posición de moneda extranjera en el efectivo y equivalentes al efectivo es de M\$16.198 (MUS\$20). Esto implica que por cada peso que baje el tipo de cambio, la pérdida potencial de la compañía se incrementaría en M\$20. Por ende, la exposición directa a este riesgo es poco significativa para la Sociedad. Cabe destacar que, la sociedad no cuenta con pasivos significativos en monedas distintas a la contable.

Riesgos no Financieros

El Directorio de la Administradora, a través de las sesiones ordinarias y extraordinarias es informado del funcionamiento satisfactorio del sistema de control interno, del resultado de las auditorías externas e internas, además de las realizadas por el organismo regulador y que son monitoreadas, certificadas y avaladas por el Gerente General.

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.

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 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 semestral 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.

Riesgo de administración de capital

De acuerdo con la Ley N°20.712 Artículo N°4, letra C, las Administradoras de Fondos de inversión deben comprobar en todo momento un patrimonio no inferior al equivalente a UF 10.000.

El patrimonio de la Sociedad Administradora ha sido depurado según lo dispone la Norma de Carácter General N° 157 de 2003.

Estimación del valor razonable

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se transen en un mercado activo, se determina utilizando técnicas de valoración. La Sociedad valoriza considerando el valor de mercado que poseen sus activos financieros.

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los "inputs" utilizados para la medición, se establece de acuerdo con NIIF 9.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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 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.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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 30 de junio de 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.

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.
