

# ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de septiembre de 2023, 31 de diciembre de 2022 y al 30 de septiembre 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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2023 y 2022 y por el año terminado al 31 de diciembre del año 2022.

### I. Análisis de indicadores.

Indicadores		30-09-2023	31-12-2022	30-09-2022
<b>Liquidez</b>				
Liquidez Corriente	(veces)	2,26	2,82	3,05
Razón ácida (de efectivo)	(veces)	1,85	2,29	2,47
<b>Endeudamiento</b>				
Razón de endeudamiento	(veces)	0,21	0,19	0,17
Proporción deuda de corto plazo	(%)	74,6%	69,0%	66,6%
Proporción deuda de largo plazo	(%)	25,4%	31,0%	33,4%
<b>Resultados</b>				
Costos financieros	(MM\$)	199	273	237
Cobertura de costos financieros	(veces)	119	68	19
EBITDA	(MM\$)	25.692	21.375	6.636
Rentabilidad del patrimonio	(%)	6,2%	8,4%	3,0%
Rentabilidad del activo	(%)	5,5%	6,8%	2,5%
Utilidad por acción	(\$)	17,07	20,15	7,46

<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 0,56 y 0,44 veces en comparación al 31 de diciembre del año 2022, llegando a cubrir los pasivos corrientes en 2,26 y 1,85 veces respectivamente; la disminución en ambos indicadores se debe a que los pasivos corrientes aumentaron en un 33,48% mientras que los activos corrientes aumentaron en un 6,83%; el aumento en los pasivos corrientes fue de MM\$10.591, impulsado principalmente por el aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes de MM\$2.601 y el incremento en las otras provisiones corrientes por MM\$7.656; a su vez los activos corrientes aumentaron en MM\$6.092, impulsados principalmente por la disminución de MM\$6.797 en el efectivo y equivalentes al efectivo, MM\$412 en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, MM\$484 en otros activos no financieros y de MM\$453 en los activos por impuestos corrientes, variaciones que fueron compensadas por el incremento de MM\$12.764 en los otros activos financieros corrientes y de MM\$1.474 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 presenta un incremento de 0,02 veces de respecto al 31 de diciembre de 2022, llegando a 0,21 veces, la disminución se debe a un aumento en el total de los pasivos por 23,5% equivalente a 10.750; el aumento en los pasivos corrientes fue de MM\$10.591, impulsado principalmente por el aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes de MM\$2.601 y el incremento en las otras provisiones corrientes por MM\$7.656; el aumento de los pasivos no corrientes fue de 1,1% equivalente a MM\$159 impulsado principalmente por el aumento en los pasivos por impuestos diferidos por MM\$544 y la baja en los pasivos por arrendamientos de MM\$391; variaciones que fueron compensadas por el incremento de MM\$35.201 observado en el patrimonio total.

### **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 un incremento en la proporción de deuda en pasivos corrientes o de corto plazo pasando de un 69,0% a un 74,6%, con el consiguiente decremento en la proporción de deuda en pasivos no corrientes o de largo plazo, desde un 31,0% a un 25,4%.

La deuda de corto plazo o corriente aumentó en un 33,48% MM\$10.591, impulsado principalmente por el aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes de MM\$2.601 y el incremento en las otras provisiones corrientes por MM\$7.656, la deuda en el largo plazo o no corriente disminuyó en un 1,12% MM\$159 explicado por el aumento en los pasivos por impuestos diferidos de MM\$544, el aumento de MM\$6 en las provisiones por beneficios a los empleados y una disminución en los pasivos por arrendamientos de MM\$391.

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

---

En el presente periodo de nueve meses, este indicador refleja que los costos financieros son cubiertos 119 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 los primeros nueve meses del año 2023, el Grupo generó un "Ebitda" de MM\$25.692, de los cuales MM\$16.224 tienen origen en su filial Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías en Colombia, MM\$11.234 en la filial AFP Habitat en Perú y MM\$(1.786) en la filial Prudential AGF S.A.; en comparación al mismo periodo anterior, el "Ebitda" aumentó en MM\$19.056 un 287,16%.

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

---

Durante los primeros nueve meses del año 2023, la rentabilidad del patrimonio fue de un 6,2%, un 106,83% mejor a la obtenida en el mismo periodo del año anterior que alcanzó un 3,0%; ello se debe al mejor resultado obtenido en el periodo actual, el que superó en MM\$9.646 un 129,98% al obtenido en el mismo periodo del año 2022, mientras que el patrimonio aumentó en un 14,68% 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 5,5%; rentabilidad un 121,19% mayor a la obtenida al 30 de septiembre del año 2022, impulsado principalmente por el mejor resultado obtenido durante los nueve meses del año actual, el que superó en MM\$9.646 un 129,98% al obtenido durante los nueve primeros meses del año 2022.

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

---

La utilidad por acción generada en el presente ejercicio es de \$17,07 mientras que la generada en el ejercicio anterior fue de \$7,46, el incremento de \$9,61 se explica principalmente por el mejor resultado obtenido en el presente ejercicio, el que superó en MM\$9.646 un 129,98% al obtenido durante los primeros nueve meses 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 septiembre 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.

	30-09-2023	31-12-2022	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
<b>ACTIVOS</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	65.513.694	72.310.980	(6.797.286)	(9,4 %)
Otros activos financieros, corrientes	12.763.625	-	12.763.625	100,0 %
Otros activos no financieros, corrientes	1.003.242	1.487.509	(484.267)	(32,6 %)
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes	5.914.477	4.440.329	1.474.148	33,2 %
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	17.063	428.848	(411.785)	(96,0 %)
Activos por impuestos corrientes	10.080.175	10.532.774	(452.599)	(4,3 %)
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>95.292.276</b>	<b>89.200.440</b>	<b>6.091.836</b>	<b>6,8 %</b>
Otros activos financieros, no corrientes	161.019.633	124.042.038	36.977.595	29,8 %
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, no corrientes	66.057	63.184	2.873	4,5 %
Activos intangibles distintos de la plusvalía neto	31.406.111	31.787.542	(381.431)	(1,2 %)
Plusvalía	5.018.357	5.094.968	(76.611)	(1,5 %)
Propiedades, planta y equipo neto	7.582.792	8.352.864	(770.072)	(9,2 %)
Activos por derecho de usos	1.340.071	1.736.780	(396.709)	(22,8 %)
Propiedades de inversión	21.294.944	21.521.169	(226.225)	(1,1 %)
Activos por impuestos diferidos	8.614.217	3.884.448	4.729.769	121,8 %
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>236.342.182</b>	<b>196.482.993</b>	<b>39.859.189</b>	<b>20,3 %</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>331.634.458</b>	<b>285.683.433</b>	<b>45.951.025</b>	<b>16,1 %</b>
<b>PASIVOS</b>				
Pasivos por arrendamientos, corrientes	1.268.709	1.059.394	209.315	19,8 %
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22.769.883	20.169.156	2.600.727	12,9 %
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	155.476	(155.476)	(100,0 %)
Otras provisiones, corrientes	17.812.583	10.156.982	7.655.601	75,4 %
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	373.396	92.200	281.196	305,0 %
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>42.224.571</b>	<b>31.633.208</b>	<b>10.591.363</b>	<b>33,5 %</b>
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	5.777.831	6.168.771	(390.940)	(6,3 %)
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	86.984	81.311	5.673	7,0 %
Pasivos por impuestos diferidos	8.481.124	7.937.092	544.032	6,9 %
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>14.345.939</b>	<b>14.187.174</b>	<b>158.765</b>	<b>1,1 %</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>56.570.510</b>	<b>45.820.382</b>	<b>10.750.128</b>	<b>23,5 %</b>
Capital pagado	891.816	891.816	-	0,0 %
Otras reservas	2.870.400	(24.308.193)	27.178.593	(111,8 %)
Ganancias acumuladas	271.211.996	263.225.120	7.986.876	3,0 %
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>274.974.212</b>	<b>239.808.743</b>	<b>35.165.469</b>	<b>14,7 %</b>
Participaciones No Controladoras	89.736	54.308	35.428	65,2 %
<b>Total Patrimonio</b>	<b>275.063.948</b>	<b>239.863.051</b>	<b>35.200.897</b>	<b>14,7 %</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS y PATRIMONIO</b>	<b>331.634.458</b>	<b>285.683.433</b>	<b>45.951.025</b>	<b>16,1 %</b>

# ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

## II.1 ACTIVOS

### II.1.1 Activos Corrientes

---

Al 30 de septiembre 2023 y referido al 31 de diciembre de 2022, se observa un incremento en los activos corrientes de MM\$6.092 equivalente a un 6,8% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

#### Efectivo y equivalente al efectivo

---

Al 30 de septiembre 2023 y referido al 31 de diciembre de 2022, el rubro presenta una disminución neta de 9,4% equivalente a MM\$6.797; que proviene principalmente de la disminución observada en Habitat Andina por MM\$14.219, la disminución de MM\$2.740 en AFP Habitat (Perú), el incremento de MM\$4.359 en Colfondos (Colombia), el aumento de MM\$345 en Prudential AGF (Chile) y el incremento neto de AAISA y el resto de las filiales por MM\$5.458.

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

---

Al 30 de septiembre 2023 y referido al 31 de diciembre de 2022, el rubro presenta un aumento neto de 32,2% equivalente a MM\$1.474; proveniente principalmente de Colfondos S.A (Colombia), que aumentó en MM\$2.088, la disminución de MM\$873 en AFP Habitat (Perú) y el incremento neto de AAISA y el resto de las filiales por MM\$259.

#### Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

---

Al 30 de septiembre 2023 y referido al 31 de diciembre de 2022, este rubro disminuyó en MM\$412 equivalente a un 96,0%, impulsado por el recupero del 100% del saldo por cobrar a AFP Habitat en Chile por MM\$412, asociado al pago de deudas por arriendos.

#### Activos por Impuestos Corrientes

---

Al 30 de septiembre 2023 y referido al 31 de diciembre de 2022, este rubro presentó una disminución de MM\$453 equivalente a un 4,3%, impulsado principalmente por el incremento de MM\$153 en AFP Habitat (Perú) y la disminución de MM\$579 en Colfondos S.A (Colombia).

### II.1.2 Activos No Corrientes

---

Al 30 de septiembre 2023 y referido al 31 de diciembre de 2022, los activos no corrientes se incrementaron en MM\$39.859 equivalente a un 20,3% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

#### Otros activos financieros, no corrientes

---

En el presente periodo, este rubro aumentó en MM\$36.978; principalmente por las variaciones generadas en el Encaje que aumentó en MM\$2.821 en AFP Habitat (Perú) y MM\$30.405 en Colfondos (Colombia), también hubo un incremento de MM\$3.752 en las inversiones en certificados de depósito a término registrados por en Colfondos (Colombia).

#### Activos intangibles distintos de la plusvalía

---

Durante el presente periodo el rubro presenta una disminución neta de MM\$381 generada por los siguientes movimientos adiciones del periodo MM\$497, amortización de los intangibles de vida finita por MM\$879 y otros incrementos por MM\$1.

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

### **Plusvalía**

---

Durante el presente periodo, 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**

---

Durante el presente periodo, este rubro presenta una disminución neta MM\$770, generada por los siguientes movimientos adiciones del periodo MM\$408, desapropiaciones y bajas por MM\$438, depreciación del periodo por MM\$608 y otros decrementos por MM\$132.

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

---

En el presente periodo de nueve meses, este rubro presenta una disminución neta de MM\$397 generada por los siguientes movimientos adiciones del periodo MM\$71 y amortización del periodo por MM\$468.

### **Activos por impuestos diferidos**

---

Durante el presente periodo, este rubro se incrementó en MM\$4.729; 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 presente periodo, los pasivos corrientes aumentaron en MM\$10.591 equivalente a un 33,5% 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\$2.601; impulsado principalmente por el decremento observado en Administradora Americana de Inversiones (Chile) por MM\$915, el aumento en AFP Habitat (Perú) por MM\$1.893 y el aumento de MM\$1.357 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 periodo aumentaron en MM\$7.656, ello se origina en la filial extranjera Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías, incremento de MM\$6.890 en demandas de afiliados, incremento de MM\$751 por sentencias asociadas a pagos de pensiones y un incremento MM\$15 en demandas de extrabajadores.

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

### **II.2.2 Pasivos no corrientes**

---

Entre el presente periodo, los pasivos no corrientes aumentaron en MM\$159 equivalente a un 1,1% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

#### **Pasivos por arrendamientos**

---

En el actual periodo, este rubro disminuyó en MM\$209; 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\$544, dicho incremento se debe principalmente a una menor reclasificación de activos por impuestos diferidos para presentar el rubro neto, que fue menor en MM\$760 y una disminución de MM\$284 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 periodo actual, el total del Patrimonio aumentó en MM\$35.201, de ellos MM\$27.179 corresponden a variación en las reservas de conversión, un incremento de MM\$17.060 por los resultados del ejercicio, una disminución neta por dividendos por MM\$9.073 y un aumento de MM\$35 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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2023 y 2022.

ESTADO DE RESULTADOS	01-01-2023	01-01-2022	Variación	
	30-09-2023	30-09-2022	M\$	%
	M\$	M\$		
Ganancia Bruta	70.213.896	50.779.462	19.434.434	38,3 %
Resultado Operacional	18.302.072	1.459.560	16.842.512	1.153,9 %
Resultado No Operacional	5.236.645	2.707.989	2.528.656	(93,4 %)
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>23.538.717</b>	<b>4.167.549</b>	<b>19.371.168</b>	<b>464,8 %</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(6.470.966)	3.253.881	(9.724.847)	(298,9 %)
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>17.067.751</b>	<b>7.421.430</b>	<b>9.646.321</b>	<b>130,0 %</b>

La ganancia bruta creció en MM\$19.434 equivalente a un 38,3% en comparación al mismo periodo del año 2022, esto se origina principalmente por el aumento de MM\$17.880 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\$17.103 y un incremento de MM\$777 en las comisiones percibidas.

El resultado operacional creció en MM\$16.843 equivalente a un 1.153,9% en comparación al mismo periodo del año 2022, producido por la mayor ganancia bruta explicada precedentemente de MM\$19.434, ganancia a la que se debe rebajar el incremento en los gastos de administración que a nivel consolidado aumentaron en MM\$2.591, principalmente en los gastos por remuneraciones del personal, que crecieron en MM\$1.639.

En el resultado no operacional se presenta un aumento de MM\$2.529, originado principalmente en los ingresos financieros que crecieron en MM\$2.803, impulsados por intereses obtenidos en cuentas corrientes remuneradas de AAISA y su filial Habitat Andina en Chile y una disminución de MM\$274 asociadas principalmente a diferencias de cambio y unidades de reajustes.

El mejor resultado de MM\$17.068 obtenido al 30 de septiembre del presente año superó en MM\$9.646 al periodo anterior, equivalente a un crecimiento del 130,0%, dicho resultado del periodo proviene principalmente de las filiales extranjeras que en su conjunto generaron una utilidad de MM\$17.659, por su parte, las filiales nacionales generaron en su conjunto una pérdida de MM\$12.381 y la operación nacional de la matriz AAISA generó una ganancia de MM\$11.790.



## 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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2023 y 2022.

Al 30 de septiembre de 2023, se obtuvo ingresos de efectivo por cobros de actividades de operación equivalentes a MM\$80.700, de los cuales MM\$64.143 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\$16.557; de ellos, MM\$15.098 fueron utilizados en actividades de inversión y MM\$10.545 en actividades de financiamiento, generando un flujo neto negativo de MM\$9.086 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\$6.797. La disminución neta del efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$6.797 observada durante el presente periodo del año 2023 corresponde a una disminución de MM\$2.304 respecto al periodo anterior.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	01-01-2023	01-01-2022
	30-09-2023	30-09-2022
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	16.557.179	12.922.253
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(15.098.162)	(17.839.183)
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	<u>(10.544.910)</u>	<u>(4.124.829)</u>
<b>Disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b><u>(9.085.893)</u></b>	<b><u>(9.041.759)</u></b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	2.288.607	(59.979)
<b>Incremento (Disminución) del efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b><u>(6.797.286)</u></b>	<b><u>(9.101.738)</u></b>

## **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 en 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.

#### **1.1) 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 debido a sus estrategias de negocios. Del mismo modo se entrega una breve revisión de las herramientas, modelos y procedimientos utilizados por la institución para medir, monitorear y controlar tales riesgos.

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

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

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

**Estructura de la administración de riesgo:** La Sociedad mantiene diferentes organismos separados e independientes responsables del manejo y monitoreo de riesgos, entre ellos el directorio, gerencia general, comité de riesgos y área de auditoría interna.

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

## ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

- Reportes de monitoreo de la gestión integral de riesgos de acuerdo con 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 septiembre de 2023, corresponde en su mayoría a subsidios médicos por cobrar.

En consecuencia, en opinión de la Gerencia, al 30 de septiembre 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 septiembre 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 de mercado para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés y moneda extranjera, por lo tanto, la Gerencia considera que la Sociedad no se encuentra expuesta a dichos riesgos de manera significativa.

Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no utilizó instrumentos financieros derivados para cubrir el riesgo de su posición en moneda extranjera.

### **Riesgo liquidez**

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito.

La Sociedad, a través de la gerencia de finanzas administra el riesgo de liquidez mediante el monitoreo de flujos de efectivo y los vencimientos de sus activos y pasivos financieros. Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, la Sociedad mantiene suficiente efectivo para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

### **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.

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.

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

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

En consecuencia, al 30 de septiembre de 2023 y 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 septiembre 2023 y 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.

### **1.2) 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.

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.

## ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

### 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:

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.

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

- 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 (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

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

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 (incluidas las inversiones en la reserva de estabilización) el perfil de riesgo del portafolio es conservador. 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 S.A.**

#### **Administración del riesgo de liquidez**

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

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

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

Con el fin de administrar el riesgo de liquidez de la Sociedad, 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.

Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, el 11,48% y 11,69%, respectivamente, del valor del portafolio se encontraba en recursos líquidos (depósitos vista y fondos de inversión colectiva abiertos),



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

los cuales son suficientes para atender las salidas proyectadas, por lo que no se evidencia un riesgo de liquidez

### **Riesgo operacional Colfondos S.A.**

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

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

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

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

### **1.3) Filial Prudential Administradora General de Fondos S.A.**

#### **1.3.1) 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.

#### **1.3.2) 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 30 de agosto 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.

#### **1.3.3) Riesgo de Crédito**

El efectivo equivalente incluye inversiones en cuotas de fondos mutuos tipo 1 manteniendo posición por M\$305.573 al 30 de septiembre de 2023. 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 recibido por la Sociedad por concepto de administración de fondos está garantizado, según reglamento interno de los Fondos. La Sociedad no presenta saldos por cobrar a entidades relacionadas al 30 de septiembre de 2023, tampoco al 31 de diciembre de 2022.

#### **1.3.4) 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

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

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 sus Accionistas. Cabe destacar que, con fecha 29 de septiembre de 2023 se acordó en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad realizar un aumento de capital de M\$5.000.000 que deberán ser suscritos y pagados en un plazo máximo de 3 años.

### **1.3.5) Riesgo de Mercado**

Las políticas y procesos para la gestión del riesgo de mercado, así como los métodos utilizados para medirlo, son aplicados a inversiones realizadas con la cartera propia de la Sociedad (Ej. depósitos a plazo, inversión en fondos mutuos y pactos), cuentas por pagar y cuentas por cobrar. 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.

### **1.3.6) Riesgo de Precio**

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

Al 30 de septiembre de 2023, las inversiones financieras se centran fundamentalmente en cuotas de fondos mutuos de tipo 1, las cuales explican el 100% del total de inversiones de la Administradora, las cuales tienen exposición a riesgos de tasas de interés. La administración de la Sociedad ha realizado un análisis de sensibilidad de sus instrumentos financieros, y ha concluido que, ante una variación del 0,2% (-0,2%) del valor de dichos instrumentos, el patrimonio de la Administradora se vería afectado en un 0,04% (-0,04%). Por ende, al 30 de septiembre de 2023, la sensibilidad de las posiciones en tasa de interés de la cartera de inversiones de la Sociedad es de CLP M\$ 611.

### **1.3.7) Riesgo Tipo de Cambio**

Al 30 de septiembre de 2023, la posición de moneda extranjera en el efectivo y equivalentes al efectivo es de M\$18.986 (MUS\$21). Esto implica que por cada peso que baje el tipo de cambio, la pérdida potencial de la compañía se incrementaría en M\$21. 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 extranjeras.

### **1.3.8) 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.

El proceso de inversión y desinversión de los fondos administrados se realizan de acuerdo con velar y cumplir lo dispuesto en la Ley, la normativa y los reglamentos internos de cada fondo.

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.

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

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.

### **1.3.9) 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.

### **1.3.10) 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.

### **1.4) Filial PrudentialSaf 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".

## **ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.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 30 de septiembre 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.

\*\*\*\*\*