

# ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de septiembre de 2024, 31 de diciembre de 2023 y al 30 de septiembre de 2023

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 2024 y 2023 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2023.

### I. Análisis de indicadores.

| Indicadores                     |         | 30-09-2024 | 31-12-2023 | 30-09-2023 |
|---------------------------------|---------|------------|------------|------------|
| <b>Liquidez</b>                 |         |            |            |            |
| Liquidez Corriente              | (veces) | 3,22       | 3,17       | 2,26       |
| Razón ácida (de efectivo)       | (veces) | 2,71       | 2,63       | 1,85       |
| <b>Endeudamiento</b>            |         |            |            |            |
| Razón de endeudamiento          | (veces) | 0,26       | 0,24       | 0,21       |
| Proporción deuda de corto plazo | (%)     | 43,1%      | 46,5%      | 74,6%      |
| Proporción deuda de largo plazo | (%)     | 56,9%      | 53,5%      | 25,4%      |
| <b>Resultados</b>               |         |            |            |            |
| Costos financieros              | (MM\$)  | 238        | 272        | 199        |
| Cobertura de costos financieros | (veces) | 184        | 146        | 119        |
| EBITDA                          | (MM\$)  | 46.273     | 42.367     | 25.692     |
| Rentabilidad del patrimonio     | (%)     | 11,3%      | 10,7%      | 6,2%       |
| Rentabilidad del activo         | (%)     | 9,2%       | 9,6%       | 5,5%       |
| Utilidad por acción             | (\$)    | 33,99      | 31,16      | 17,07      |

|                                  |                                                                          |
|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| <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 un incremento de 0,05 y 0,08 veces en comparación al 31 de diciembre del año 2023, llegando a cubrir los pasivos corrientes en 3,22 y 2,71 veces respectivamente; el incremento en ambos indicadores se debe a que los pasivos por impuestos corrientes aumentaron en un 3,0% mientras que los activos corrientes aumentaron en un 4,9%; el aumento en los pasivos por impuestos corrientes fue de MM\$973 impulsado principalmente por el aumento de los pasivos corrientes MM\$320, el aumento de las provisiones por beneficios a empleados MM\$106, el aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes MM\$817, la disminución de MM\$123 en los pasivos por arrendamientos y el disminución en las otras provisiones corrientes por MM\$147; a su vez los activos corrientes aumentaron en MM\$4.974, impulsados principalmente por la disminución de MM\$6.781 en otros activos financieros corrientes, la disminución de MM\$ 919 en las cuentas corrientes por cobrar y otras cuentas por cobrar, compensado por incrementos de MM\$769 en los otros activos por impuestos corrientes, MM\$2 en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, una disminución MM\$103 en otros activos no financieros y un incremento MM\$12.004 en efectivos y sus equivalentes.

## ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

(Total Pasivos dividido por el total del Patrimonio)

### Razón de endeudamiento

Este indicador presenta un aumento de 0,02 veces de respecto al 31 de diciembre de 2023, llegando a 0,26 veces, el aumento se debe al aumento en el total de los pasivos por 11,3% equivalente a MM\$7.769; el aumento en los pasivos corrientes fue de MM\$973 impulsado principalmente por el aumento de los pasivos por impuestos corrientes MM\$320, el aumento de las provisiones por beneficios a empleados MM\$106, el aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes MM\$817, la disminución de MM\$123 en los pasivos por arrendamientos y la disminución en las otras provisiones corrientes por MM\$147; el incremento de los pasivos no corrientes fue de 18,5% equivalente a MM\$6.796 impulsado principalmente por el aumento en otras provisiones de MM\$4.394, MM\$2.613 en pasivos por impuestos diferidos, disminución MM\$182 en los pasivos por arrendamientos y disminución de provisiones por beneficios a empleados de MM\$29; variaciones que fueron compensadas por incremento de MM\$7.854 observado en el patrimonio total.

|                                        |                                                       |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| <b>Proporción deuda de corto plazo</b> | (Pasivos corrientes dividido por el Total de Pasivos) |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------------|

|                                        |                                                          |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Proporción deuda de largo plazo</b> | (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 2023, presenta Una disminución en la proporción de deuda en pasivos corrientes o de corto plazo de MM\$973 lo que representa un 3,0%, con el consiguiente incremento en la proporción de deuda en pasivos no corrientes o de largo plazo de MM\$6.796, lo que representa una variación de 18,5%.

El aumento de la deuda de corto plazo o corriente por MM\$973 está impulsado principalmente por el aumento de los pasivos por impuestos corrientes MM\$320, el aumento de las provisiones por beneficios a empleados MM\$106, el aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes MM\$817, la disminución de MM\$123 en los pasivos por arrendamientos y la disminución en las otras provisiones corrientes por MM\$147, por otra parte la deuda en el largo plazo o no corriente aumentó en MM\$6.796 impulsado principalmente por el aumento en otras provisiones de MM\$4.394, MM\$2.613 en pasivos por impuestos diferidos, disminución MM\$182 en los pasivos por arrendamientos y disminución de provisiones por beneficios a empleados de MM\$29.

|                                        |                                                                                         |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Cobertura de costos financieros</b> | (Resultado antes de impuestos y costos financieros dividido por los Costos Financieros) |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|

Este periodo de nueve meses, el indicador refleja que los costos financieros son cubiertos 184 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.

|               |                                                                     |
|---------------|---------------------------------------------------------------------|
| <b>EBITDA</b> | Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización |
|---------------|---------------------------------------------------------------------|

Durante este periodo de nueve meses, el Grupo generó un "Ebitda" de MM\$46.273, de los cuales MM\$36.232 tienen origen en Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías en Colombia, MM\$15.355 AFP Habitat en Perú, MM\$(3.251) en Prudential AGF S.A, y un total neto de MM\$(2.064) entre AAISA resto y el resto de las filiales. En comparación al periodo anterior, el "Ebitda" aumentó en MM\$20.581 lo que implicó un incremento porcentual de 80,11%.

## ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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

---

Durante los primeros nueve meses del año 2024, la rentabilidad del patrimonio fue de un 11,3%, en comparación al 31 de diciembre del año 2023 aumento un 0.6%.

### **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 9,2% durante los nueve meses del año 2024; rentabilidad un 3,71% mayor a la obtenida durante el mismo periodo del año anterior, este aumento se explica por el mejor resultado obtenido durante el periodo actual, el que superó en MM\$15.623, correspondiente a un 91,46% superior al obtenido durante el periodo anterior.

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

---

La utilidad por acción generada en el presente ejercicio es de \$33,99 mientras que la generada en el periodo anterior fue de \$17,07, el incremento de \$16,92 se explica principalmente por el mejor resultado obtenido en el presente periodo, el que superó en MM\$16.926, correspondiente a un 99.2% superior al obtenido durante el mismo periodo del año anterior ya que la cantidad de acciones no ha variado y se mantiene en 1.000.000.000.

## ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

### II. Análisis de las principales variaciones en los componentes del estado de situación financiera consolidado.

A continuación, presentamos los estados consolidados de situación financiera al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 y las variaciones de cada uno de los rubros para efectos de análisis; dichos estados consolidados de situación financiera corresponden a las operaciones de Administradora Americana de Inversiones S.A. "AAISA" y sus filiales directas e indirectas, nacionales e internacionales.

|                                                                          | 30-09-2024<br>M\$  | 31-12-2023<br>M\$  | Variación         |               |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------|
|                                                                          |                    |                    | M\$               | %             |
| <b>ACTIVOS</b>                                                           |                    |                    |                   |               |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                      | 88.752.876         | 76.748.419         | 12.004.457        | 15,6 %        |
| Otros activos financieros, corrientes                                    | 747.050            | 7.528.115          | (6.781.065)       | (90,1 %)      |
| Otros activos no financieros, corrientes                                 | 1.265.447          | 1.368.136          | (102.689)         | (7,5 %)       |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, corrientes    | 4.787.774          | 5.706.673          | (918.899)         | (16,1 %)      |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes                  | 19.373             | 17.063             | 2.310             | 13,5 %        |
| Activos por impuestos corrientes                                         | 10.800.441         | 10.030.882         | 769.559           | 7,7 %         |
| <b>Total Activos Corrientes</b>                                          | <b>106.372.961</b> | <b>101.399.288</b> | <b>4.973.673</b>  | <b>4,9 %</b>  |
| Otros activos financieros, no corrientes                                 | 186.202.244        | 178.709.698        | 7.492.546         | 4,2 %         |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, no corrientes | 66.437             | 64.892             | 1.545             | 2,4 %         |
| Otros activos no financieros, no corriente                               | 3.583.839          | 2.605.976          | 977.863           | 37,5 %        |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía neto                       | 31.092.806         | 31.564.610         | (471.804)         | (1,5 %)       |
| Plusvalía                                                                | 5.018.357          | 5.018.357          | -                 | 0,0 %         |
| Propiedades, planta y equipo neto                                        | 8.066.073          | 8.599.746          | (533.673)         | (6,2 %)       |
| Activos por derecho de usos                                              | 1.559.848          | 1.158.971          | 400.877           | 34,6 %        |
| Propiedades de inversión                                                 | 19.851.053         | 20.251.782         | (400.729)         | (2,0 %)       |
| Activos por impuestos diferidos                                          | 15.071.365         | 11.888.237         | 3.183.128         | 26,8 %        |
| <b>Total Activos No Corrientes</b>                                       | <b>270.512.022</b> | <b>259.862.269</b> | <b>10.649.753</b> | <b>4,1 %</b>  |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b>                                                  | <b>376.884.983</b> | <b>361.261.557</b> | <b>15.623.426</b> | <b>4,3 %</b>  |
| <b>PASIVOS</b>                                                           |                    |                    |                   |               |
| Pasivos por arrendamientos, corrientes                                   | 1.166.755          | 1.289.577          | (122.822)         | (9,5 %)       |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes      | 29.100.467         | 28.283.872         | 816.595           | 2,9 %         |
| Otras provisiones, corrientes                                            | 1.537.200          | 1.683.600          | (146.400)         | (8,7 %)       |
| Pasivos por impuestos corrientes                                         | 585.073            | 265.306            | 319.767           | 100,0 %       |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes                   | 609.447            | 503.100            | 106.347           | 21,1 %        |
| <b>Total Pasivos Corrientes</b>                                          | <b>32.998.942</b>  | <b>32.025.455</b>  | <b>973.487</b>    | <b>3,0 %</b>  |
| Pasivos por arrendamientos, no corrientes                                | 5.426.165          | 5.607.878          | (181.713)         | (3,2 %)       |
| Otras provisiones no corrientes                                          | 27.438.374         | 23.044.024         | 4.394.350         | 19,1 %        |
| Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes                | 78.811             | 107.982            | (29.171)          | (27,0 %)      |
| Pasivos por impuestos diferidos                                          | 10.673.156         | 8.060.439          | 2.612.717         | 32,4 %        |
| <b>Total Pasivos No Corrientes</b>                                       | <b>43.616.506</b>  | <b>36.820.323</b>  | <b>6.796.183</b>  | <b>18,5 %</b> |
| <b>Total de Pasivos</b>                                                  | <b>76.615.448</b>  | <b>68.845.778</b>  | <b>7.769.670</b>  | <b>11,3 %</b> |
| Capital pagado                                                           | 891.816            | 891.816            | -                 | 0,0 %         |
| Otras reservas                                                           | (5.668.071)        | 9.993.481          | (15.661.552)      | (156,7 %)     |
| Ganancias acumuladas                                                     | 304.927.085        | 281.422.427        | 23.504.658        | 8,4 %         |
| <b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>       | <b>300.150.830</b> | <b>292.307.724</b> | <b>7.843.106</b>  | <b>2,7 %</b>  |
| Participaciones No Controladoras                                         | 118.705            | 108.055            | 10.650            | 9,9 %         |
| <b>Total Patrimonio</b>                                                  | <b>300.269.535</b> | <b>292.415.779</b> | <b>7.853.756</b>  | <b>2,7 %</b>  |
| <b>TOTAL DE PASIVOS y PATRIMONIO</b>                                     | <b>376.884.983</b> | <b>361.261.557</b> | <b>15.623.426</b> | <b>4,3 %</b>  |

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

### **II.1 ACTIVOS**

#### **II.1.1 Activos Corrientes**

---

Al 30 de septiembre 2024 y referido al 31 de diciembre de 2023, se observa un aumento en los activos corrientes de MM\$4.974 equivalente a un 4,9% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

##### **Efectivo y equivalente al efectivo**

---

Al 30 de septiembre 2024 y referido al 31 de diciembre de 2023, el rubro presenta un aumento neto de 15,6% equivalente a MM\$12.005; generado por las siguientes variaciones: disminución en AAISA por MM\$1.698, un aumento de MM\$3.881 en AFP Hábitat (Perú), un aumento en PrudentialSaf SAF S.A.C. (Perú) por MM\$1.261, una disminución de MM\$2.411 en Hábitat Andina, un incremento de MM\$8.920 en Colfondos (Colombia) y un incremento neto del resto de filiales por MM\$2.052.

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

---

Al 30 de septiembre 2024 y referido al 31 de diciembre de 2023, el rubro presenta una disminución de 16,10% equivalente a MM\$919; proveniente principalmente de Colfondos S.A (Colombia) que disminuyó en MM\$317, una disminución de MM\$1.273 en AFP Hábitat (Perú), una disminución de AAISA MM\$88, una disminución en Suma Ltda MM\$11 y aumento del resto de las filiales por MM\$770.

##### **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas**

---

Al 30 de septiembre 2024 y referido al 31 de diciembre de 2023, este rubro presenta un incremento de MM\$2, impulsado por el incremento de MM\$2 en el saldo por cobrar a AFP Hábitat en Chile, asociado al pago de deudas por arrendamientos.

##### **Activos por Impuestos Corrientes**

---

Al 30 de septiembre 2024 y referido al 31 de diciembre de 2023, este rubro presentó un incremento de MM\$770 equivalente a un 7,7%, impulsado principalmente por el incremento de MM\$4.471 en Hábitat Andina, una disminución de MM\$3.155 en Colfondos S.A, la disminución de MM\$558 AFP Hábitat (Perú), y los aumentos netos de AAISA y el resto de las filiales por MM\$12.

#### **II.1.2 Activos No Corrientes**

---

Al 30 de septiembre 2024 y referido al 31 de diciembre de 2023, los activos no corrientes se incrementaron en MM\$10.649 equivalente a un 4,1% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

##### **Otros activos financieros, no corrientes**

---

En el presente periodo, este rubro aumentó en MM\$7.493; principalmente por las variaciones generadas en el encaje que aumentó en MM\$3.672 en AFP Hábitat (Perú) y MM\$3.821 en Colfondos (Colombia).

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

### **Activos por derecho de usos**

---

Durante el presente periodo el rubro presenta un incremento neto de MM\$401 impulsado por el aumento en Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías (Colombia) por MM\$589, la disminución registrada en AFP Hábitat (Perú) por MM\$174 y la disminución observada en PrudentialSaf SAF S.A.C. (Perú) por MM\$14.

### **Activos por impuestos diferidos**

---

Durante el presente periodo, este rubro se incrementó en MM\$3.183; impulsado principalmente por el aumento en los activos por impuestos diferidos registrados por Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías (Colombia) por MM\$2.055, el aumento de registrado en Prudential AGF MM\$1.034 y el incremento y disminuciones neto de las demás filiales por MM\$94.

## **II.2 PASIVOS Y PATRIMONIO**

### **II.2.1 Pasivos Corrientes**

---

En el presente periodo, los pasivos corrientes aumentaron en MM\$7.770 equivalente a un 11,3% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

#### **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

---

Este rubro presentó un aumento de MM\$817; impulsado principalmente por el aumento observado en Administradora Americana de Inversiones (Chile) por MM\$590, el aumento de MM\$739 en las obligaciones de AFP Hábitat Perú y las disminuciones y aumentos neto de MM\$512 en las obligaciones el resto de las filiales.

#### **Pasivos por impuestos corrientes**

---

Este rubro presento un aumento de MM\$320; impulsado principalmente por el aumento de la provisión de impuesto renta de AAISA.

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

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

---

Durante el presente periodo, los pasivos no corrientes aumentaron en MM\$6.796 equivalente a un 18,5% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

#### **Pasivos por arrendamientos**

---

En el actual periodo, este rubro disminuyó en MM\$182; principalmente por una disminución en el rubro arrendamientos financieros de las filiales extranjeras.

#### **Otras provisiones no corrientes**

---

Esta cuenta presenta un aumento de MM\$4.394 respecto a diciembre de 2023, desglosado en una disminución en las provisiones por procesos jurídicos abiertos por MM\$502, un aumento en las provisiones por sentencias de pago, por MM\$3.466 y un aumento en las provisiones por nulidades de afiliación por MM\$1.430, todas ellas de la filial Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías.

#### **Pasivos por impuestos diferidos**

---

Durante el presente periodo, el pasivo por impuesto diferido aumentó en MM\$2.612, dicha variación se explica principalmente por la disminución de MM\$2.682 en el activo por impuestos diferidos asociado a la pérdida tributaria de Hábitat Andina, una disminución de MM\$284 en el pasivo originado en la combinación de negocios de la filial extranjera Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías, un incremento en los pasivos por impuestos diferidos de la AFP Hábitat S.A. (Perú) por MM\$214.

### **II.2.3 Patrimonio Neto**

---

En el periodo actual, el total del Patrimonio aumentó en MM\$7.854, de ellos MM\$15.662 corresponden a un aumento en las reservas de conversión, un aumento en los resultados acumulados por MM\$23.505, generado por la utilidad del ejercicio de MM\$33.994.

### **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 2024 y 2023.

| ESTADO DE RESULTADOS                         | 01-01-2024<br>30-09-2024 | 01-01-2023<br>30-09-2023 | Variación         |               |
|----------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|
|                                              | M\$                      | M\$                      | M\$               | %             |
| Ganancia bruta                               | 113.215.179              | 70.405.963               | 42.809.216        | 60,8 %        |
| Resultado operacional                        | 38.213.872               | 18.302.072               | 19.911.800        | 108,8 %       |
| Resultado no operacional                     | 5.386.463                | 5.236.645                | 149.818           | 2,9 %         |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de Impuestos</b> | <b>43.600.335</b>        | <b>23.538.717</b>        | <b>20.061.618</b> | <b>85,2 %</b> |
| Gasto por impuesto a las ganancias           | (9.606.589)              | (6.470.966)              | (3.135.623)       | 48,5 %        |
| <b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>      | <b>33.993.746</b>        | <b>17.067.751</b>        | <b>16.925.995</b> | <b>99,2 %</b> |

La ganancia bruta presenta un incremento de MM\$42.809 equivalente a un 60,8%, en comparación a los nueve meses del año 2023, esto se origina principalmente por el aumento de MM\$36.230 observado en los ingresos ordinarios de la filial Colfondos S.A. Pensiones.

El resultado operacional creció en MM\$19.912 equivalente a un 108,8% en comparación al mismo periodo del año 2023, generado por la mayor ganancia bruta explicada precedentemente de MM\$42.809, ganancia a la que se debe rebajar el incremento neto de los costos de ventas y gastos de administración que a nivel consolidado aumentaron en MM\$23.089.

En el resultado no operacional se presenta un aumento de MM150, originado principalmente en los ingresos financieros que aumentaron en MM\$93, impulsados por intereses y ganancias obtenidas por las inversiones mantenidas por el Grupo.

El mejor resultado de MM\$33.994 obtenido al 30 de septiembre del presente año superó en MM\$16.925 al periodo anterior, equivalente a un crecimiento del 99,2%, dicho resultado del periodo proviene principalmente de las filiales extranjeras que en su conjunto generaron una utilidad de MM\$18.024.



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

Los flujos de efectivo revelados en los presentes estados financieros consolidados corresponden a las operaciones de Administradora Americana de Inversiones S.A. "AAISA" y sus filiales directas e indirectas, nacionales e internacionales, por los semestres terminados al 30 de septiembre de 2024 y 2023.

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO                                                                                                     | 01-01-2024        | 01-01-2023         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
|                                                                                                                                 | 30-09-2024        | 30-09-2023         |
|                                                                                                                                 | M\$               | M\$                |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación                                                      | 18.689.941        | 16.557.179         |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión                                                      | 6.210.161         | (15.098.162)       |
| Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento                                                        | (11.012.298)      | (10.544.910)       |
| <b>Incremento (Disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b> | <b>13.887.804</b> | <b>(9.085.893)</b> |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo                                       | (1.880.876)       | 2.288.607          |
| <b>Incremento (Disminución) del efectivo y equivalentes al efectivo</b>                                                         | <b>12.006.928</b> | <b>(6.797.286)</b> |

**a) Flujos netos de las actividades operacionales:**

Al 30 de septiembre de 2024, se obtuvo ingresos de efectivo por cobros de actividades de operación equivalentes a MM\$90.441, de los cuales MM\$57.070 se utilizaron en pagos a proveedores de bienes y servicios, pagos a los empleados y otros pagos asociados a la operación, generando un flujo positivo procedente de la operación por MM\$33.371. Así mismo, se registra un ingreso positivo provenientes de los intereses recibidos clasificados como actividades de la operación por MM\$1.901, impuestos a las ganancias MM\$235 y otras salidas de efectivo, también, clasificadas como actividades de la operación por MM\$16.346; todo lo anterior generó un flujo neto operacional positivo procedente de las actividades de la operación por MM\$18.691.

**b) Flujos netos de las actividades de inversión:**

Al 30 de septiembre de 2024, se generó un flujo neto de inversión positivo por MM\$6.210 cuyos principales componentes son egresos producto de la compra de activos intangibles, compra de otros activos a largo plazo y propiedad planta y equipos MM\$6.254 y otros ingresos por actividades de inversión por MM\$12.464.

**c) Flujos netos de las actividades de financiamiento:**

Al 30 de septiembre de 2024, se generó un flujo neto de financiamiento negativo por MM\$11.012 el cual corresponde principalmente a pagos de pasivos por arrendamientos financieros por MM\$909, otros pagos por intereses clasificados como financieros por MM\$103 y a dividendos pagados MM\$10.000

Antes de los efectos de las tasas de cambio de MM\$1.883 se observa un aumento neto el efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$13.887 posterior a dichas tasas se observa un aumento neto el efectivo y el equivalente al efectivo en el año 2024 por MM\$12.006 conforme a los antecedentes antes expuestos.

## **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 de la Sociedad 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.

#### **1.1) Filial AFP Habitat S.A. en Perú**

La Compañía está expuesta continuamente a riesgos de crédito, riesgos de liquidez y riesgos de mercado originados por la variación del tipo de cambio y tasas de interés. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La Compañía con la finalidad de mitigar los riesgos a los cuales se encuentra expuesta y las concentraciones de estos ha establecido una serie de medidas entre las que destacan las siguientes:

- Políticas, procedimientos, metodologías y parámetros que permitan identificar, medir, controlar reportar riesgos.
- Revisión y evaluación de las concentraciones de riesgo.
- Monitoreo y seguimiento oportuno de riesgos y su mantenimiento dentro de los niveles de tolerancia definidos.
- Cumplimiento de límites internos a las concentraciones de contrapartes.

#### **i) Riesgo de mercado**

##### **Riesgo de tipo de Cambio**

La Compañía celebra transacciones denominadas en moneda extranjera y en consecuencia, está expuesta a las variaciones en el tipo de cambio. La Gerencia ha aceptado el riesgo de su posición activa neta, por lo que no ha efectuado operaciones de derivados para su cobertura.

Los saldos de activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera están expresados en soles al tipo de cambio de oferta y demanda publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) vigente al 30 de septiembre de 2024.

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

### **ii) 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 2024 y 31 de diciembre de 2023, la Compañía 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.

### **iii) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se refiere a que la contraparte incumpla sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Los instrumentos financieros que someten parcialmente a la Compañía a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en el rubro de caja y bancos, otras cuentas por cobrar y encaje legal.

La Compañía mitiga la concentración y riesgo de crédito a través de las siguientes políticas:

- Mantener las cuentas corrientes y depósitos a plazo en entidades financieras de reconocido prestigio.
- 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.
- Con respecto a las otras cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, éstas corresponden en su mayoría a comisiones por cobrar a los fondos.

En consecuencia, en opinión de la Gerencia, al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 no existe concentración significativa de riesgo crediticio.

### **iv) Riesgo de 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 Compañía, 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 2024 y 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantiene suficiente efectivo para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

### **Valor razonable**

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, entre partes conocedoras y dispuestas a ello, en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

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 múltiples, 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 Compañía considera el encaje legal.
- (ii) Instrumentos cuyo valor razonable es similar al valor en libros. Dentro de esta categoría la Compañía considera a caja y bancos, cuentas por cobrar y los pasivos en general.
- (iii) Instrumentos no contabilizados a valor razonable. La Compañía no mantiene activos o pasivos financieros dentro de esta categoría.

En consecuencia, al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, la Gerencia considera que los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía no difieren en forma significativa de sus valores en libros presentados en el estado de situación financiera.

### **Instrumentos financieros contabilizados a su valor razonable y jerarquía de valor razonable**

Al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, el encaje legal se encuentra incluido en la categoría de nivel 2, pues su valor razonable corresponde al valor cuota de los fondos, el cual es obtenido de datos distintos de los precios cotizados incluidos dentro del nivel 1, que están disponibles, directa o indirectamente.

Los activos financieros incluidos en la categoría de nivel 1 son aquellos que se miden en su totalidad o en parte, sobre la base de cotizaciones obtenidas de un mercado activo. 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.

Los instrumentos financieros incluidos en la categoría de nivel 2 son medidos en base a factores de mercado. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios de mercado de instrumentos similares y otras técnicas de valuación (modelos) en donde todos los supuestos significativos son directa o indirectamente observables de datos de mercado.

Los activos financieros incluidos en el nivel 3 son medidos utilizando una técnica de valoración (modelo), basado en supuestos que no son soportados por precios de transacciones observables en el mercado actual para el mismo instrumento, ni basado en datos de mercado disponibles.

### **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.

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

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.

### **i) Riesgo de Capital**

La Sociedad debe mantener y acreditar ante la Superintendencia Financiera de Colombia niveles adecuados de patrimonio de acuerdo con el Decreto 2555 de 2010, para lo cual debe cumplir como mínimo con la relación de solvencia, definida como el valor del patrimonio técnico dividido por el valor de exposición al riesgo operacional, riesgo de mercado y riesgo de crédito. Esta relación se expresa en términos porcentuales y no debe ser inferior al nueve por ciento (9%). Al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, la relación de solvencia de la Sociedad Administradora fue de 14,52% y 23,61%, respectivamente, presentando excesos del patrimonio técnico por M\$ COP 39.428.345 y M\$ COP 76.341.235, respectivamente, sobre el patrimonio requerido.

### **ii) Riesgo de crédito**

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 ambientales, sociales, de gobierno y de cambio climático.

## ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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:

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

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

### Exposición al riesgo de crédito

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

La Sociedad tiene una metodología de asignación de cupos internos basada en modelos desarrollados internamente. Con base en estos modelos y con la información pública disponible en el mercado, se otorgan

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

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.

### **iii) 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.

### **iv) Riesgo de mercado**

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 (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.

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

### **v) Riesgo liquidez**

#### **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 2024 y 31 de diciembre de 2023, el 68,40% y 58,55%, respectivamente, del valor del portafolio (sin tener en cuenta las reservas de estabilización) 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.

### **vi) Riesgo operacional**

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.



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

- 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.

### **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.

##### ➤ **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.

##### ➤ **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.

##### ➤ **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:

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

- 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\$809.218 al 30 de septiembre de 2024 y M\$443.716 al 31 de diciembre 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 2024 y 31 de diciembre de 2023.

### **1.3.4) Riesgo de Liquidez**

Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad cuenta con un monitoreo continuo de la liquidez con el objetivo de no presentar situaciones de estrés que conlleven buscar y obtener un financiamiento de terceros. Como consecuencia de lo anterior, la Sociedad mantiene la política de mantener una liquidez positiva y en caso contrario dicho déficit será financiado a través de nuevos aportes de capital aprobados por sus Accionistas.

Asimismo, la Sociedad presenta una liquidez corriente de 1,76 veces y una razón de endeudamiento de 0,30 veces.

### **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. inversión en fondos mutuos, pactos, etc.), cuentas por cobrar y cuentas por pagar. 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.

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

Al 30 de septiembre de 2024, las inversiones financieras se centran fundamentalmente en cuotas de fondos mutuos de tipo 1, las cuales tienen exposición a riesgos de precios. La administración de la Sociedad ha realizado un análisis de sensibilidad de sus instrumentos financieros, y ha concluido que, ante una variación del 0,01% (-0,01%) del valor de dichos instrumentos, el patrimonio de la Administradora se vería afectado en un 0,03% (-0,03%). Por ende, al 30 de septiembre de 2024, la sensibilidad de las posiciones en tasa de interés de la cartera de inversiones de la Sociedad es de M\$809 (M\$887 al 31 de diciembre de 2023).

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

Al 30 de septiembre de 2024, la posición de moneda extranjera en el efectivo y equivalentes al efectivo es de M\$20.650 (MUS\$23). Esto implica que por cada peso que baje el tipo de cambio, la pérdida potencial de la compañía se incrementaría en M\$23. 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 moneda extranjera.

### **1.3.8) Riesgos no Financieros**

El Directorio de la Administradora, a través de las sesiones ordinarias y extraordinarias es informado del funcionamiento del sistema de control interno, del resultado de las auditorías externas e internas, además de las posibles revisiones realizadas por los organismos reguladores.

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

Para mitigar la posibilidad de error en la preparación y/o envío de reportes regulatorios, que pueden derivar en sanciones y daño a la imagen de la Sociedad Administradora en el mercado. La Administración 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 entre otros temas los incumplimientos, planes de mediación 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.

### **1.3.9) Riesgo de administración de capital**

De acuerdo con la Ley N°20.712 Artículo N°4, letra C, las Administradoras deberán mantener permanentemente un patrimonio no inferior al equivalente a UF 10.000, el que deberán acreditar y calcular en la forma que determine la CMF. Al cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios la Sociedad no presenta incumplimientos.

### **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.

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

### **1.4.1) Riesgo de mercado**

#### **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 y a las inversiones financieras.

La Gerencia no considera que el riesgo de cambio pueda impactar de manera significativa en los resultados de la Sociedad Administradora, por lo que su política es la de analizar y dar seguimiento a las partidas monetarias en moneda extranjera y nacional, con la finalidad de gestionar una cobertura natural entre los activos y pasivos monetarios, lo cual permita compensar los impactos de la fluctuación del tipo de cambio.

#### **Riesgo de tasa de interés**

Actualmente, la Sociedad, no cuenta con financiamientos bancarios.

### **1.4.2) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito de la Sociedad Administradora 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 Administradora minimiza el riesgo de crédito debido a que sus transacciones son realizadas principalmente con los Fondos que administra, no presentando problemas de cobranza.

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

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

### **1.4.3) 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.

### **1.4.4) 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 mutuos y fondos de inversión en Perú.

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

Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad financia sus operaciones con recursos propios.

### **➤ Riesgo de gestión de fondos**

La Sociedad proporciona servicios de administración de fondos y manejo de inversiones. La Sociedad Administradora cuida las restricciones y límites detallados en los reglamentos de participación de los fondos que administra. De esta manera, a través del Comité de Inversiones, se establecen las estrategias adecuadas para manejar un riesgo adecuado en la gestión del fondo de inversión administrado.

### **➤ Gestión de Capital**

El objetivo de la Sociedad cuando gestiona su capital es un concepto más amplio que el “Patrimonio” que se muestra en el estado de situación financiera, dicho objetivo es salvaguardar la capacidad de la Sociedad Administradora para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo y crecimiento de sus actividades. La adecuación del capital de la Sociedad Administradora cumple también con los requisitos de capital mínimo exigidos por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

### **1.4.5) Estimación de valor razonable**

Dentro de esta categoría se encuentran los depósitos en bancos, otras cuentas por cobrar y los pasivos en general.

Al 30 de septiembre de 2024, la Gerencia de la Sociedad realiza una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros presentados en el estado de situación financiera. De acuerdo con la evaluación realizada por la Gerencia de la Sociedad, los valores razonables de estos instrumentos financieros se aproximan a sus valores registrados en libros a dichas fechas, debido principalmente a que sus vencimientos son sustancialmente de corto plazo. Con respecto a los activos y pasivos no corrientes, estos devengan los intereses sustancialmente a tasas de mercado por lo que sus valores en libros no tienen una diferencia importante con sus respectivos valores razonables.

\*\*\*\*\*