

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Administradora Americana de Inversiones S.A. se creó en la división de la sociedad Administradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A. "AFP Habitat"; dicha división tuvo efecto desde el día 1ero de diciembre del presente año, por ello, el siguiente análisis está limitado a su reciente formación, es así, que en el análisis de indicadores y de los rubros del estado de situación financiera, consideramos la información al 1 de diciembre como periodo anterior para realizar un análisis comparativo, en el caso del estado de resultados, sólo consideraremos el mes de operaciones, por lo que no se presenta un periodo comparativo.

I. Análisis de indicadores.

| Indicadores | | Al 31/12/2021 | Al 01/12/2021 |
|---------------------------------|---------|---------------|---------------|
| Liquidez | | | |
| Liquidez Corriente | (veces) | 2,57 | 2,41 |
| Razón ácida (de efectivo) | (veces) | 1,89 | 1,72 |
| Endeudamiento | | | |
| Razón de endeudamiento | (veces) | 0,241 | 0,260 |
| Proporción deuda de corto plazo | (%) | 69,0% | 70,5% |
| Proporción deuda de largo plazo | (%) | 31,0% | 29,5% |
| Resultados | | | |
| Costos financieros | (MM\$) | 29 | N/A |
| Cobertura de costos financieros | (veces) | 909 | N/A |
| EBITDA | (MM\$) | 26.493 | N/A |
| Rentabilidad del patrimonio | (%) | 1,6% | N/A |
| Rentabilidad del activo | (%) | 1,3% | N/A |
| Utilidad por acción | (\$) | 3,9 | N/A |

Liquidez (Activos Corrientes dividido por los Pasivos Corrientes)

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

Ambos indicadores presentan un crecimiento de 0,16 y 0,17 veces en comparación al 1 de diciembre del presente año, llegando a cubrir los pasivos corrientes en 2,57 y 1,89 veces respectivamente; la mejora en ambos indicadores, se debe a que los pasivos corrientes disminuyeron en un 7,6% MM\$3.371, impulsado principalmente por una disminución de los pasivos por impuestos corrientes en MM\$2.655 y en las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$580, mientras que los activos corrientes sólo disminuyeron en un 1,4% MM\$1.512, producto de una baja en los activos por impuestos corrientes por MM\$2.754, compensada con un alza en el efectivo y equivalente al efectivo por MM\$1.316.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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

Este indicador disminuyó en 0,019 veces respecto al inicio de operaciones en el mes de diciembre, pasando de 0,260 a 0,241 veces, lo que demuestra que el grupo sigue manteniendo un bajo nivel de endeudamiento con terceros, siendo principalmente deuda generada por la operación.

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

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

Al cierre de los presentes estados financieros y en comparación al 1ero de diciembre del presente año, la sociedad presenta una disminución en la proporción de deuda en pasivos corrientes o de corto plazo pasando de un 70,5% a un 69%, con el consiguiente aumento en la proporción de deuda en pasivos no corrientes o de largo plazo, la cual creció desde un 29,5% a un 31%.

La deuda de corto plazo disminuyó en un 7,6% MM\$3.371, impulsado principalmente por una disminución de los pasivos por impuestos corrientes en MM\$2.655 y en las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$580, mientras que la deuda en el largo plazo o no corriente disminuyó en un 0,9% MM\$172 mayoritariamente en los pasivos por impuestos diferidos que representan MM\$127 de la disminución y MM\$55 por disminución en los otros pasivos financieros.

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

En el presente ejercicio comprendido entre el 1° y 31 de diciembre de 2021, este indicador refleja que los costos financieros son cubiertos 909 veces con el resultado antes de impuestos y costos financieros, lo que refleja el bajo nivel de endeudamiento del grupo en instrumentos que tengan asociado una tasa de interés, ya sea explícita o tácitamente.

EBITDA Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización

En el ejercicio de un mes, entre el 1 y 31 de diciembre del presente año, la sociedad generó un "Ebitda" de MM\$26.493.

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

El indicador representa que la rentabilidad del patrimonio fue de un 1,6%, ello, debido a la reciente formación de la sociedad, que sólo está reflejando los resultados obtenido en el mes de diciembre 2021.

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 1,3%, ello, debido a la reciente formación de la sociedad, que sólo está reflejando los resultados obtenido en el mes de diciembre 2021.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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

La utilidad por acción generada en el presente ejercicio es de \$3,9, ello en base a una utilidad de MM\$3.898 y 1.000.000.000 de acciones.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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

| | Al 31/12/2021 | Al 01/12/2021 | Variación | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | % |
| ACTIVOS | | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 77.432.374 | 76.116.354 | 1.316.020 | 1,7 % |
| Otros activos no financieros, corrientes | 1.551.253 | 1.695.061 | (143.808) | (8,5 %) |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 3.310.800 | 3.241.141 | 69.659 | 2,1 % |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 20.959.610 | 20.959.610 | 0 | 0,0 % |
| Activos por impuestos corrientes | 1.965.153 | 4.718.659 | (2.753.506) | (58,4 %) |
| Total Activos Corrientes | 105.219.190 | 106.730.825 | (1.511.635) | (1,4 %) |
| Otros activos financieros, no corrientes | 132.001.721 | 128.982.853 | 3.018.868 | 2,3 % |
| Cuentas por cobrar, no corrientes | 62.371 | 61.753 | 618 | 1,0 % |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía neto | 30.790.564 | 30.883.515 | (92.951) | (0,3 %) |
| Plusvalía | 4.561.845 | 4.561.845 | 0 | 0,0 % |
| Propiedades, planta y equipo neto | 32.481.245 | 32.640.727 | (159.482) | (0,5 %) |
| Activos por impuestos diferidos | 487.577 | 644.189 | (156.612) | (24,3 %) |
| Total Activos No Corrientes | 200.385.323 | 197.774.882 | 2.610.441 | 1,3 % |
| TOTAL DE ACTIVOS | 305.604.513 | 304.505.707 | 1.098.806 | 0,4 % |
| PASIVOS | | | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 1.081.970 | 1.180.125 | (98.155) | (8,3 %) |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 13.527.539 | 14.107.883 | (580.344) | (4,1 %) |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 9.355 | 28.320 | (18.965) | (67,0 %) |
| Otras provisiones corrientes | 6.909.056 | 6.927.760 | (18.704) | (0,3 %) |
| Pasivos por impuestos corrientes | 19.450.240 | 22.104.931 | (2.654.691) | (12,0 %) |
| Total Pasivos Corrientes | 40.978.160 | 44.349.019 | (3.370.859) | (7,6 %) |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 7.003.507 | 7.058.098 | (54.591) | (0,8 %) |
| Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes | 110.668 | 101.746 | 8.922 | 8,8 % |
| Pasivos por impuestos diferidos | 11.277.847 | 11.404.544 | (126.697) | (1,1 %) |
| Total Pasivos No Corrientes | 18.392.022 | 18.564.388 | (172.366) | (0,9 %) |
| Total de Pasivos | 59.370.182 | 62.913.407 | (3.543.225) | (5,6 %) |
| Capital pagado | 891.816 | 891.816 | 0 | 0,0 % |
| Otras reservas | (8.564.130) | (9.307.468) | 743.338 | (8,0 %) |
| Ganancias acumuladas | 253.838.070 | 249.944.143 | 3.893.927 | 1,6 % |
| Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora | 246.165.756 | 241.528.491 | 4.637.265 | 1,9 % |
| Participaciones No Controladoras | 68.575 | 63.809 | 4.766 | 7,5 % |
| Total Patrimonio | 246.234.331 | 241.592.300 | 4.642.031 | 1,9 % |
| TOTAL DE PASIVOS y PATRIMONIO | 305.604.513 | 304.505.707 | 1.098.806 | 0,4 % |

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

II.1 ACTIVOS

II.1.1 Activos Corrientes

Entre el 1 y el 31 de diciembre del presente año, en los activos corrientes se produjo una disminución de MM\$1.512 equivalente a un 1,4% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

Activos por Impuestos Corrientes

En el mes de operaciones (*diciembre 2021*), este rubro disminuyó en MM\$2.754; principalmente por la consolidación de los impuestos corrientes nacionales, ya que en Chile y en Perú se genera un pasivo por impuestos corrientes, mientras que la parte extranjera en Colombia, está generando un activo por impuestos de MM\$1.965, que es el que se presenta.

Efectivo y equivalentes al efectivo

Este rubro presentó un aumento de MM\$1.316, proveniente principalmente de las filiales extranjeras, en AFP Habitat en Perú el efectivo en saldos en bancos creció en MM\$319 y el equivalente del efectivo en MM\$690 (*depósitos de corto plazo*), mientras que el efectivo de Colfondos en Colombia se incrementó en MM\$357; ambos asociados al flujo operacional de las sociedades.

II.1.2 Activos No Corrientes

Entre el 1 y el 31 de diciembre del presente año, los activos no corrientes aumentaron en MM\$2.610 equivalente a un 1,3% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

Otros activos financieros, no corrientes

En el presente periodo de 31 días, este rubro aumentó en MM\$3.019; el que se genera por las variaciones del Encaje de AFP Habitat en Perú que crecieron en MM\$768 y las Reservas de Estabilización de Colfondos en Colombia, las que se incrementaron en MM\$2.251.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

II.2 PASIVOS Y PATRIMONIO

II.2.1 Pasivos Corrientes

Entre el 1 y el 31 de diciembre del presente año, los pasivos corrientes se redujeron en MM\$3.371 equivalente a un 7,6% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

Pasivos por Impuestos Corrientes

En el mes de operaciones, este rubro disminuyó en MM\$2.655; ello producto de la consolidación de los pasivos con los activos por impuestos corrientes nacionales (*Habitat Andina, Habitat América y AAISA*), reflejando la obligación en pasivo por impuestos corrientes tanto en Chile como de la parte extranjera en Perú.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Este rubro presentó una disminución de MM\$580, proveniente principalmente de las filiales extranjeras, en Colfondos decreció en MM\$434, mientras que en AFP Habitat en Perú cayó en MM\$146; ambos asociados al flujo operacional de las sociedades.

II.2.2 Pasivos No Corrientes

Entre el 1 y el 31 de diciembre del presente año, los pasivos no corrientes disminuyeron en MM\$172 equivalente a un 0,9% y su variación se produce principalmente en los siguientes rubros:

Pasivos por impuestos diferidos

En el presente periodo este rubro disminuyó no significativamente en MM\$127 un 1,1%.

II.2.3 Patrimonio Neto

En estos 31 días de ejercicio comercial, total del Patrimonio se incrementó en MM\$4.642, de ellos MM\$3.894 corresponden a resultados del ejercicio atribuibles a los propietarios de la controladora, además se generó una disminución de MM\$743 en las otras reservas, cuyo concepto principal son las reservas de conversión.

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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

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

| ESTADO DE RESULTADOS | Periodo del 1 al 31 de Diciembre M\$ |
|--|--|
| Ganancia Bruta | 10.040.660 |
| Resultado Operacional | 4.946.956 |
| Resultado No Operacional | 21.253.195 |
| Ganancia (pérdida) antes de Impuestos | 26.200.151 |
| Gasto por impuesto a las ganancias | -22.302.415 |
| Ganancia (pérdida) del ejercicio | 3.897.736 |

El resultado reflejado en los presentes estados financieros consolidados, corresponde a las operaciones entre el 1 y 31 de diciembre del año 2021, en dicho periodo se generó una ganancia por MM\$3.898, cuyos resultados provienen principalmente por las filiales extranjeras, es así como las sociedades Colombianas Suma Limitada y Colfondos S.A. Pensiones y Cesantía generaron un resultado de MM\$3.021, AFP Habitat S.A. en Perú, aportó con MM\$1.037, mientras que la operación nacional y dado a que su principal objetivo es la inversión en sociedades en el extranjero, generaron en su conjunto una pérdida de MM\$160.

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

Al igual que en el Estado de Resultados, el siguiente análisis está limitado a la reciente formación de la sociedad, es así, que no cuenta con información propia de un periodo anterior para realizar un análisis comparativo; por lo cual nos referiremos al flujo de efectivo generado en el periodo del mes de diciembre de 2021; en efecto, los flujos de caja generados por la operación, corresponden principalmente a los generados por las Filiales en el extranjero, mientras que el principal flujo del periodo, se genera en la División de "AFP Habitat S.A.", en la cual se asignó a "AAISA" 20.000 millones de pesos en efectivo.

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO | Periodo del 1 al 31 de Diciembre M\$ |
|--|--|
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | 1.606.042 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | -408.927 |
| Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento | 19.902.445 |
| Incremento (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo | 21.099.560 |

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

V. Información sobre los riesgos

Información a revelar sobre riesgos en instrumentos financieros

Objetivo general

Matriz

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

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

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

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

Filial AFP Habitat S.A. en Perú

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

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

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

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

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

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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

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

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

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

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

➤ **Riesgo de crédito:**

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

Los activos de la Compañía que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden a los saldos incluidos en los rubros “Efectivo y equivalentes de efectivo”, “Valores negociables de propiedad de la AFP” y “Encaje legal”. La Sociedad mitiga la concentración y riesgo de crédito a través de la política de: (i) mantener el efectivo y los depósitos a plazo en entidades financieras de reconocido prestigio, (ii) cumpliendo los diferentes límites regulados por la SBS en las inversiones mantenidas por los Fondos, lo que es base para el cálculo del Encaje legal y, (iii) con respecto a las cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2021, estas corresponden en su mayoría a cuentas por cobrar a los fondos de pensiones por concepto de la comisión sobre saldo, asumida por los afiliados.

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

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

➤ Riesgo de mercado:

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

i) Riesgo de tasa de interés:

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

ii) Riesgo de cambio de moneda extranjera:

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

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

➤ Riesgo liquidez

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

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

➤ Valor razonable:

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

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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

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

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

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

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

Filial Colfondos S.A. en Colombia

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

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

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

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

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

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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

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

➤ **Riesgo de crédito Colfondos:**

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

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

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

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

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

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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

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

Exposición al riesgo de crédito

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

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

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

➤ **Riesgo de mercado Colfondos:**

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

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

Administración de riesgo de mercado

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

Exposición al riesgo de mercado

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

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

➤ **Riesgo liquidez Colfondos**

Administración del riesgo de liquidez

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

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

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

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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

Exposición al riesgo de liquidez

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

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

➤ **Riesgo operacional Colfondos:**

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

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

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

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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

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

Respecto a la Base de datos de eventos de Riesgo Operacional, los diferentes usuarios reportaron los eventos de riesgo presentados en cada una de las áreas. Al 31 de diciembre de 2021, las pérdidas acumuladas de Riesgo Operacional de Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías, en relación con los ingresos operacionales se encuentran en 0,13%.

Visitas órganos de supervisión: al corte del análisis no se presentaron visitas de órganos de vigilancia o control.

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.

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

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

En Chile:

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

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

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

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

En Colombia:

Pese a la sólida mejoría de los registros económicos durante el año 2021, impulsado por un elevado gasto de los consumidores y un cierto repunte de la inversión junto a un comercio de bienes que superó los niveles anteriores a la pandemia, el crecimiento se desaceleró considerablemente a finales de 2021, especialmente en China, Estados Unidos y la Unión Europea.

Esta ralentización se debió en parte a la etapa final de los paquetes de estímulo económico y fiscal, y a importantes interrupciones en las cadenas de suministros.

A nivel mundial la pandemia del Covid-19 y sus rebrotes continúa generando incertidumbre, presentando afectación en la situación financiera de los mercados nacionales e internacionales y en el incremento de los riesgos sobre la recuperación global desde diferentes frentes.

A nivel local, el Gobierno Nacional continúa desarrollando campañas de vacunación para alcanzar la meta de 35 millones de colombianos vacunados para lo cual aseguró para sus ciudadanos las dosis de vacuna para el Covid-19 necesarias a través de mecanismos bilaterales y multilaterales, con los cuales se tiene planeado vacunar a la población en 2 fases y 5 etapas, teniendo como priorización los grupos de riesgo. Al 31 de diciembre de 2021 los colombianos vacunados ascendían a 38.353.097, de los cuales 28.323.837 se encontraban completamente vacunados; un 56,23% en términos porcentuales.

La Sociedad, teniendo en cuenta la integridad de sus empleados, continúa con medidas para garantizar la salud y el bienestar de sus profesionales, clientes y terceros; principalmente el trabajo remoto (home office) de sus colaboradores, lo cual ha permitido el desarrollo normal de sus actividades y el cumplimiento de las obligaciones con terceros.

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

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

En Perú:

El 11 de marzo de 2020, en el Perú mediante Decreto Supremo N°044-2020-PCM de fecha 15 de marzo de 2020, se declaró el Estado de Emergencia Nacional y se establecieron medidas excepcionales para proteger la vida y la salud de la población peruana de la pandemia del COVID-19 por un periodo de 15 días; y las medidas se han ampliado, incluso hasta el 28 de febrero de 2021. Adicionalmente, durante el

ADMINISTRADORA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

periodo antes indicado, el Gobierno emitió una serie de disposiciones para salvaguardar el bienestar de los peruanos.

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

Cabe mencionar que los activos de la Sociedad no han presentado algún deterioro, que no haya sido incluido, o cambio en los juicios contables al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, que se deba incorporar, en sus estados financieros. En opinión de la Gerencia, no es posible estimar el impacto de los efectos de la tercera ola en la liquidez, solvencia y situación financiera y económica de la Sociedad.

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

- Decreto de Urgencia N°033-2020, publicado el 27.03.2020 cuya disposición indica la suspensión temporal y excepcional del aporte previsional por el período de devengue de abril 2020.
- Decreto de Urgencia N°034-2020, publicado el 01.04.2020 se dispone el retiro voluntario de S/ 2,000 de la cuenta individual de capitalización – CIC.
- Decreto de Urgencia N°038-2020, publicado el 14.04.2020 se dispone el retiro voluntario de S/ 2,000 de la cuenta individual de capitalización – CIC.
- Ley N°31017, publicado el 01.05.2020 se dispone el retiro extraordinario voluntario del 25 por ciento de la Cuenta Individual de Capitalización (CIC).
- Ley N°31068, publicada el 15.11.2020 dispone el retiro extraordinario voluntario de hasta 4UITs (equivalente a S/ 17,200 de la cuenta individual de capitalización – CIC)
- Ley N°31192, publicada el 07.05.2021 dispone el retiro extraordinario y voluntario de hasta 4UIT (equivalente a S/ 17,600 de la cuenta individual de capitalización – CIC).

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad no ha tenido impactos negativos en sus estados financieros, principalmente a que no hubo interrupción de sus operaciones.