

Gestión de los riesgos financieros y operacionales

Factores de riesgo financiero

La Gestora está expuesta a los siguientes riesgos debido al uso de instrumentos financieros y al desarrollo de sus operaciones:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

La Administración busca reducir los probables efectos adversos en resultados financieros por medio de la aplicación de procedimientos para identificar, evaluar y mitigar estos riesgos.

Riesgo de crédito:

Es la posible pérdida como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales que incumben a las contrapartes con las que se relaciona o bien por un deterioro de la calificación crediticia del emisor o título valor. La exposición al riesgo de crédito relacionada con activos financieros en el balance general está constituida por el valor en libros.

	2022	2021
Efectivo en bancos	\$ 1,486,043.02	\$ 441,580.66
Inversiones financieras	1,907,800.00	935,036.58
Cuentas por cobrar	<u>475,647.58</u>	<u>352,766.88</u>
	<u>\$ 3,869,490.60</u>	<u>\$ 1,729,384.12</u>

No se identifica deterioro de valor de dichos activos a la fecha en referencia.

Clase	2022		2021	
	Valor Nominal	Riesgo	Valor Nominal	Riesgo
Efectivo				
Banco Atlántida El Salvador, S. A.	\$ 1,481,389.18	A+	\$ 434,990.64	A+
Banco Davivienda	<u>4,653.84</u>	AAA	<u>6,590.02</u>	AAA
	<u>\$ 1,486,043.02</u>		<u>\$ 441,580.66</u>	
Inversiones Financieras				
Certificados de Inversión	\$ 30,000.00	AAA	\$ 30,000.00	AAA
Papeles bursátiles	52,800.00	A+	52,800.00	AAA
Fondo de Inversión	<u>463,593.71</u>	AA	<u>2,236.58</u>	AA
	<u>\$ 546,393.71</u>		<u>\$ 85,036.58</u>	
Depósito a Plazo				
CREDICOMER	\$ 800,000.00	BBB+	\$ 300,000.00	BBB+
Integral	350,000.00	BBB	350,000.00	BBB
Banco ABANK	450,000.00	BB	-	
Banco Atlántida El Salvador, S. A.	<u>225,000.00</u>	A+	<u>200,000.00</u>	A+
	<u>\$ 1,825,000.00</u>		<u>\$ 850,000.00</u>	

Riesgo de liquidez

Es el riesgo que la Gestora tenga dificultades para obtener los fondos con los cuales cumpla compromisos asociados con los pasivos financieros. El riesgo de liquidez puede resultar de la dificultad de vender un activo en un tiempo prudencial o vender un activo financiero por debajo de su valor razonable. La Administración de la Gestora mitiga este riesgo a través de la aplicación de políticas conservadoras de administración de efectivo.

Tipo	2022		2021	
	Monto	%	Monto	%
Inversiones en alta liquidez	\$ 1,825,000.00	95.66%	\$ 1,291,580.66	93.98%
Otras inversiones	<u>82,800.00</u>	<u>4.34%</u>	<u>82,800.00</u>	<u>6.02%</u>
Total	<u>\$1,907,800.00</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 1,374,380.66</u>	<u>100%</u>

Riesgo de mercado:

Es el riesgo de incurrir en pérdidas, en posiciones dentro y fuera de balance, derivadas de movimientos adversos en los precios, tasas de interés o tipo de cambio de los instrumentos financieros en los mercados donde se tengan posiciones de la Gestora, así como sus ingresos. La Gestora está expuesta a este riesgo en determinados activos financieros. La gestora dispone de políticas y procedimientos para la correcta identificación de activos que pudieran aportar mayor riesgo a las posiciones de la Gestora, derivado de posibles movimientos en los precios de mercado y fluctuaciones locales e internacionales.

Riesgo de tipo de cambio:

Es el riesgo que el valor de instrumentos financieros fluctúe debido a cambios en el valor de la moneda extranjera. Todas las operaciones están denominadas en dólares de los Estados Unidos de América, por lo tanto, no hay exposición al riesgo cambiario. La Gestora no tiene activos y pasivos denominados en otra moneda distinta al dólar de los Estados Unidos de América.

Riesgo de tasa de interés:

Es el riesgo que el valor de los instrumentos financieros de la Gestora fluctúe debido a cambios en las tasas de interés de mercado. Al 30 de junio de 2022 y 31 diciembre de 2021, la exposición al riesgo de tasa de interés es mínima, ya que no hay pasivos financieros que devenguen intereses.

Riesgo de precio:

Es el riesgo que el valor de un instrumento financiero fluctúe por cambios en los precios de mercado, sean estos causados por factores intrínsecos al instrumento financiero o su emisor, o factores externos que afectan a todos los instrumentos cotizados en el mercado. Al 30 de junio de 2022 y 31 diciembre de 2021, la exposición

al riesgo de precio es mínima, ya que los saldos de activos financieros están concentrados en títulos de corto plazo.

Riesgo operacional:

El riesgo operacional, es la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a fallas en los procesos, de las personas, en los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos; el riesgo operacional incluye la gestión de la seguridad de la información, la continuidad del negocio y el riesgo legal. Existen factores de riesgo interno como los recursos humanos, los procesos, la tecnología y la infraestructura, sobre los cuales la empresa puede tener un control directo. Por otro lado, existen factores de riesgo externo, en los cuales se dan acontecimientos externos cuyas causas y origen escapan al control de la Gestora y pueden estar relacionados con fuerzas de la naturaleza o con actuaciones de terceros. La Gestora dispone de políticas y procedimientos para la adecuada mitigación de este riesgo.

Gestión de los riesgos financieros y operacionales

Factores de riesgo financiero

La Gestora está expuesta a los siguientes riesgos debido al uso de instrumentos financieros y al desarrollo de sus operaciones:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

La Administración busca reducir los probables efectos adversos en resultados financieros por medio de la aplicación de procedimientos para identificar, evaluar y mitigar estos riesgos.

Riesgo de crédito:

Es la posible pérdida como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales que incumben a las contrapartes con las que se relaciona o bien por un deterioro de la calificación crediticia del emisor o título valor. La exposición al riesgo de crédito relacionada con activos financieros en el balance general está constituida por el valor en libros del efectivo en bancos con un saldo de US\$187,784.51 (US\$438,993.88 en 2019), inversiones financieras de US\$ 502,033.09 (US\$40,812.42 en 2019) y cuentas por cobrar por US\$61,795.50 (US\$526,175.04 en 2019). No se identifica deterioro de valor de dichos activos a la fecha en referencia.

Clase	2020		2019	
	Valor Nominal	Riesgo	Valor Nominal	Riesgo
Efectivo				
Banco Davivienda	\$ 15,738.08	AAA	\$ 18,923.63	AAA
Banco Atlántida El Salvador, S. A.	<u>172,046.43</u>	A+	<u>420,070.25</u>	A+
	<u>\$ 187,784.51</u>		<u>\$ 438,993.88</u>	
Inversiones Financieras				
Letra del tesoro	-	AAA	\$ 38,779.33	AAA
Certificados de Inversión	-	AAA	-	
Fondo de Inversión	<u>2,033.09</u>	AA	<u>2,033.09</u>	A+
	<u>\$ 2,033.09</u>		<u>\$ 40,812.42</u>	
Depósito a Plazo				
Banco Industrial S. A.	\$ 500,000.00	AA-	-	
	<u>\$ 502,033.09</u>		<u>-</u>	

Riesgo de liquidez:

Es el riesgo que la Gestora tenga dificultades para obtener los fondos con los cuales cumpla compromisos asociados con los pasivos financieros. El riesgo de liquidez puede resultar de la dificultad de vender un activo en un tiempo prudencial o vender un activo financiero por debajo de su valor razonable. La Administración de la Gestora mitiga este riesgo a través de la aplicación de políticas conservadoras de administración de efectivo.

Tipo	Monto	%
Inversiones en alta liquidez	\$ 689,817.60	100
Otras inversiones	-	-
Total	<u>\$ 689,817.60</u>	<u>100</u>

Riesgo de mercado:

Es el riesgo de incurrir en pérdidas, en posiciones dentro y fuera de balance, derivadas de movimientos adversos en los precios, tasas de interés o tipo de cambio de los instrumentos financieros en los mercados donde se tengan posiciones de la Gestora, así como sus ingresos. La Gestora está expuesta a este riesgo en determinados activos financieros. La gestora dispone de políticas y procedimientos para la correcta identificación de activos que pudieran aportar mayor riesgo a las posiciones de la Gestora, derivado de posibles movimientos en los precios de mercado y fluctuaciones locales e internacionales.

Riesgo de tipo de cambio:

Es el riesgo que el valor de instrumentos financieros fluctúe debido a cambios en el valor de la moneda extranjera. Todas las operaciones están denominadas en dólares de los Estados Unidos de América, por lo tanto, no hay exposición al riesgo cambiario. La Gestora no tiene activos y pasivos denominados en otra moneda distinta al dólar de los Estados Unidos de América.

Riesgo de tasa de interés:

Es el riesgo que el valor de los instrumentos financieros de la Gestora fluctúe debido a cambios en las tasas de interés de mercado. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la exposición al riesgo de tasa de interés es mínima, ya que no hay pasivos financieros que devenguen intereses.

Riesgo de precio:

Es el riesgo que el valor de un instrumento financiero fluctúe por cambios en los precios de mercado, sean éstos causados por factores intrínsecos al instrumento financiero o su emisor, o factores externos que afectan a todos los instrumentos cotizados en el mercado. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la exposición al riesgo de precio es mínima, ya que los saldos de activos financieros están concentrados en títulos de corto plazo.

Riesgo operacional:

El riesgo operacional, es la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a fallas en los procesos, de las personas, en los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos; el riesgo operacional incluye la gestión de la seguridad de la información, la continuidad del negocio y el riesgo legal. Existen Factores de riesgo interno como los recursos humanos, los procesos, la tecnología y la infraestructura, sobre los cuales la empresa puede tener un control directo. Por otro lado, existen factores de riesgo externo, en los cuales se dan acontecimientos externos cuyas causas y origen escapan al control de la Gestora y pueden estar relacionados con fuerzas de la naturaleza o con actuaciones de terceros. La gestora dispone de políticas y procedimientos para la adecuada mitigación de este riesgo.

Gestión de los riesgos financieros y operacionales

Factores de riesgo financiero

La Gestora está expuesta a los siguientes riesgos debido al uso de instrumentos financieros y al desarrollo de sus operaciones:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

La Administración busca reducir los probables efectos adversos en resultados financieros por medio de la aplicación de procedimientos para identificar, evaluar y mitigar estos riesgos.

Riesgo de crédito:

Es la posible pérdida como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales que incumben a las contrapartes con las que se relaciona o bien por un deterioro de la calificación crediticia del emisor o título valor. La exposición al riesgo de crédito relacionada con activos financieros en el balance general está constituida por el valor en libros del efectivo en bancos con un saldo de US\$439,493.88 (US\$21,815.40 en 2018), inversiones financieras de US\$40,812.42 (US\$476,344.50 en 2018) y cuentas por cobrar por US\$26,175.04 (US\$16,515.49 en 2018). No se identifica deterioro de valor de dichos activos a la fecha en referencia.

Emisor	Calificación de Riesgo	Valor razonable
Banco Atlántida El Salvador S. A.	A+	\$ 420,070.25
Banco Davivienda S. A.	AAA	18,923.63
Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez a Corto Plazo	A+	2,033.09
Ministerio de Hacienda	AAA	<u>38,779.33</u>
Total		<u>\$ 479,806.30</u>

Riesgo de liquidez:

Es el riesgo que la Gestora tenga dificultades para obtener los fondos con los cuales cumpla compromisos asociados con los pasivos financieros. El riesgo de liquidez puede resultar de la dificultad de vender un activo en un tiempo prudencial o vender un activo financiero por debajo de su valor razonable. La Administración de la Gestora mitiga este riesgo a través de la aplicación de políticas conservadoras de administración de efectivo.

Tipo	Monto	%
Inversiones en alta liquidez	\$ 479,806.30	100
Otras inversiones	-	-
Total	<u>\$ 479,806.30</u>	<u>100</u>

Riesgo de mercado:

Es el riesgo de incurrir en pérdidas, en posiciones dentro y fuera de balance, derivadas de movimientos adversos en los precios, tasas de interés o tipo de cambio de los instrumentos financieros en los mercados donde se tengan posiciones de la Gestora, así como sus ingresos. La Gestora está expuesta a este riesgo en determinados activos financieros. La gestora dispone de políticas y procedimientos para la correcta identificación de activos que pudieran aportar mayor riesgo a las posiciones de la Gestora, derivado de posibles movimientos en los precios de mercado y fluctuaciones locales e internacionales.

Riesgo de tipo de cambio:

Es el riesgo que el valor de instrumentos financieros fluctúe debido a cambios en el valor de la moneda extranjera. Todas las operaciones están denominadas en dólares de los Estados Unidos de América, por lo tanto, no hay exposición al riesgo cambiario. La Gestora no tiene activos y pasivos denominados en otra moneda distinta al dólar de los Estados Unidos de América.

Riesgo de tasa de interés:

Es el riesgo que el valor de los instrumentos financieros de la Gestora fluctúe debido a cambios en las tasas de interés de mercado. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la exposición al riesgo de tasa de interés es mínima, ya que no hay pasivos financieros que devenguen intereses.

Riesgo de precio:

Es el riesgo que el valor de un instrumento financiero fluctúe por cambios en los precios de mercado, sean éstos causados por factores intrínsecos al instrumento financiero o su emisor, o factores externos que afectan a todos los instrumentos cotizados en el mercado. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la exposición al riesgo de precio es mínima, ya que los saldos de activos financieros están concentrados en títulos de corto plazo.

Riesgo operacional:

El riesgo operacional, es la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a fallas en los procesos, de las personas, en los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos; el riesgo operacional incluye la gestión de la seguridad de la información, la continuidad del negocio y el riesgo legal. Existen Factores de riesgo interno como los recursos humanos, los procesos, la tecnología y la infraestructura, sobre los cuales la empresa puede tener un control directo. Por otro lado, existen factores de riesgo externo, en los cuales se dan acontecimientos externos cuyas causas y origen escapan al control de la Gestora y pueden estar relacionados con fuerzas de la naturaleza o con actuaciones de terceros. La gestora dispone de políticas y procedimientos para la adecuada mitigación de este riesgo.

Atlántida Capital S.A, Gestora de Fondos de Inversión, realiza la gestión de riesgos acorde a lo estipulado en la normativa desarrollada por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

A continuación, se resume la administración de riesgos del año 2018:

(1) Gestión de los Riesgos Financieros y Operacionales

Factores de riesgo financiero

La Gestora está expuesta a los siguientes riesgos debido al uso de instrumentos financieros y al desarrollo de sus operaciones:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

La Administración busca reducir los probables efectos adversos en resultados financieros por medio de la aplicación de procedimientos para identificar, evaluar y mitigar estos riesgos.

Riesgo de crédito:

Es la posible pérdida como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales que incumben a las contrapartes con las que se relaciona o bien por un deterioro de la calificación crediticia del emisor o título valor. La exposición al riesgo de crédito relacionada con activos financieros en el balance general está constituida por el valor en libros del efectivo en bancos con un saldo de US\$21,815.40 (US\$6,737.88 en 2017), inversiones financieras de US\$476,344.50 (US\$484,762.70 en 2017) y cuentas por cobrar por US\$16,515.49 (US\$5,200.00 en 2017). No se identifica deterioro de valor de dichos activos a la fecha en referencia.

Clase	2018	
	Valor Nominal	Riesgo
Efectivo		
Banco Davivienda	\$16,665.38	AAA
Banco Atlántida	\$5,150.02	A+
Inversiones		
Letra del Tesoro	\$205,242.32	AAA
Fondo de Inversión	\$21,102.18	A+
Depósito a plazo	\$250,000.00	A+

Riesgo de liquidez:

Es el riesgo que la Gestora tenga dificultades para obtener los fondos con los cuales cumpla compromisos asociados con los pasivos financieros. El riesgo de liquidez puede resultar de la dificultad de vender un activo en un tiempo prudencial o vender un activo financiero por debajo de su valor razonable. La Administración de la Gestora mitiga este riesgo a través de la aplicación de políticas conservadoras de administración de efectivo.

Riesgo de mercado:

Es el riesgo de incurrir en pérdidas, en posiciones dentro y fuera de balance, derivadas de movimientos adversos en los precios, tasas de interés o tipo de cambio de los instrumentos financieros en los mercados donde se tengan posiciones de la Gestora, así como sus ingresos. La Gestora está expuesta a este riesgo en determinados activos financieros.

Mes	\$	%	Límite
Enero	6,476	1.3%	25%
Febrero	6,555	1.316%	
Marzo	7,025	1.41%	
Abril	5,045	1.013%	
Mayo	4,567	0.917%	
Junio	7,987	1.60%	
Julio	6,564	1.318%	
Agosto	6,765	1.358%	
Septiembre	4,898	0.983%	
Octubre	4,999	1.003%	
Noviembre	5,125	1.029%	
Diciembre	5,120	1.028%	

Riesgo de tipo de cambio:

Es el riesgo que el valor de instrumentos financieros fluctúe debido a cambios en el valor de la moneda extranjera. Todas las operaciones están denominadas en dólares de los Estados Unidos de América, y por lo tanto, no hay exposición al riesgo cambiario. La Gestora no tiene activos y pasivos denominados en otra moneda distinta al dólar de los Estados Unidos de América.

Riesgo de tasa de interés:

Es el riesgo que el valor de los instrumentos financieros de la Gestora fluctúe debido a cambios en las tasas de interés de mercado. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la exposición al riesgo de tasa de interés es mínima, ya que no hay pasivos financieros que devenguen intereses.

Riesgo de precio:

Es el riesgo que el valor de un instrumento financiero fluctúe por cambios en los precios de mercado, sean éstos causados por factores intrínsecos al instrumento financiero o su emisor, o factores externos que afectan a todos los instrumentos cotizados en el mercado. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la exposición al riesgo de precio es mínima, ya que los saldos de activos financieros están concentrados en títulos de corto plazo.

Riesgo operacional:

Es el riesgo relacionado con fallas en los procesos, de las personas, en los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos; el riesgo operacional incluye la gestión de la seguridad de la información, la continuidad del negocio y el riesgo legal. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la exposición al riesgo operacional es mínimo debido a que la Gestora está en la fase de inicio de operaciones.

Jerarquía del Valor Razonable

La clasificación del valor razonable se establece de acuerdo a los siguientes criterios o niveles:

Nivel 1: Precios que han cotizado o son observables en mercados activos, para instrumentos activos o pasivos que características idénticas.

Nivel 2: Aquellos precios que no forman parte del nivel 1 y que hayan sido estimados mediante un modelo financiero de acuerdo al Manual de Valoración de la Gestora.

La constitución del término "observable" requiere un criterio significativo y cuantitativo para la discriminación de precios. Debido a lo anterior, se encuentra contenido en el manual de valoración de la Gestora. Asimismo, forman parte integral de dicho manual, igual las fuentes de obtención de valores p marcajes de precios en los mercados.

Técnicas de Valuación

La Gestora cuenta con un Manual de Valoración que permite la estimación del valor razonable de las inversiones. Dicho manual ha sido aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero.

- Para las inversiones en depósitos a plazo, el valor razonable equivale a su valor nominal.
- Para las inversiones en operaciones de reporto, el valor razonable equivale al valor transado.
- Para las inversiones títulos valores locales, el valor razonable es el resultado del valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados a una tasa interna de retorno de familia acorde a los lineamientos establecidos en el Manual de Valoración.
- Para los títulos internacionales, el valor razonable se estima mediante tomando como información primaria los precios publicados por BLOOMBERG GENERIC