



**FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE CAPITAL  
DE RIESGO ATLÁNTIDA**

---

**INFORME ANUAL 2024**

## **CONTENIDO**

<b>IDENTIFICACIÓN DEL FONDO DE CAPITAL DE RIESGO Y SU GESTORA .....</b>	<b>3</b>
<b>DETALLE DE LA JUNTA DIRECTIVA DE LA GESTORA Y EL COMITÉ DE VIGILANCIA .....</b>	<b>10</b>
<b>PANORAMA ECONÓMICO-FINANCIERO Y PERSPECTIVAS DEL MERCADO.....</b>	<b>12</b>
<b>ESTRUCTURA DE PARTÍCIPES QUE CONFORMAN EL FONDO .....</b>	<b>13</b>
<b>INFORMACIÓN SOBRE ASAMBLEAS REALIZADAS EN EL PERIODO .....</b>	<b>14</b>
<b>DETALLE DE LOS ACTIVOS PROPIEDAD DEL FONDO .....</b>	<b>15</b>
<b>DETALLE DE LOS GASTOS REALIZADOS DURANTE EL PERIODO.....</b>	<b>17</b>
<b>RENDIMIENTO OBTENIDO POR EL FONDO .....</b>	<b>18</b>
<b>FUENTES DE FONDEO PARA LAS TRANSACCIONES REALIZADAS.....</b>	<b>19</b>
<b>EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO .....</b>	<b>20</b>
<b>EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LAS CUOTAS DE PARTICIPACIÓN .....</b>	<b>21</b>
<b>COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DEL FONDO Y SU EVOLUCIÓN.....</b>	<b>22</b>
<b>FACTORES DE RIESGO .....</b>	<b>23</b>
<b>INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES OCURRIDOS DURANTE EL PERIODO.....</b>	<b>31</b>
<b>INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA .....</b>	<b>36</b>

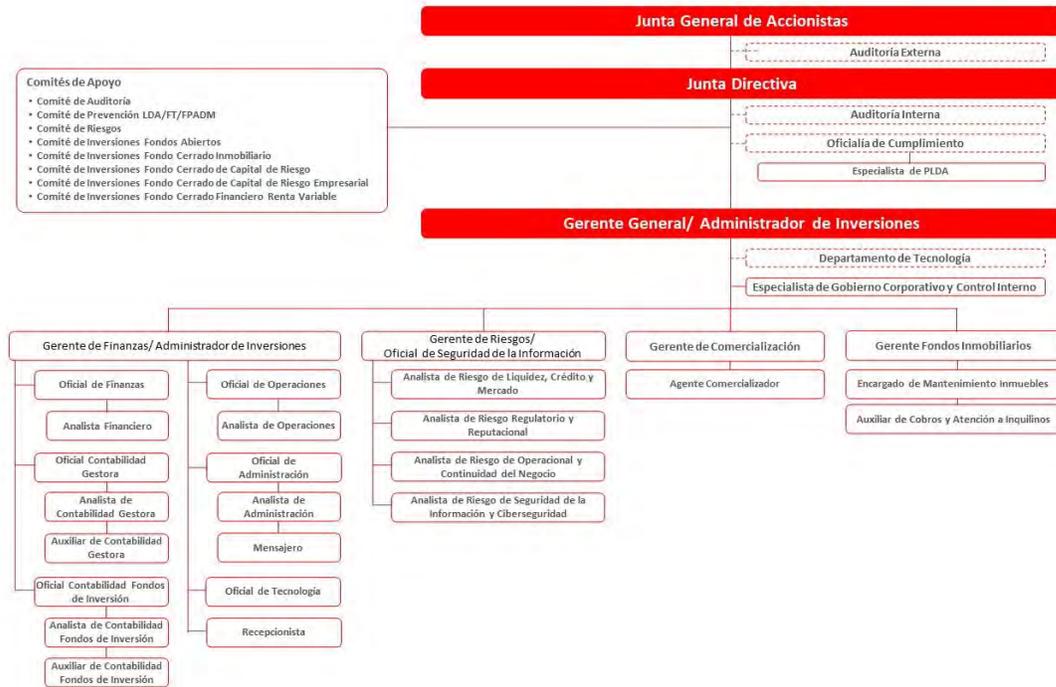
# IDENTIFICACIÓN DEL FONDO DE CAPITAL DE RIESGO Y SU GESTORA

## SOCIEDAD GESTORA Y CONGLOMERADO FINANCIERO

Atlántida Capital S.A., Gestora de Fondos de Inversión, es una sociedad salvadoreña constituida el 15 de febrero del año 2016, forma parte en El Salvador del conglomerado Inversiones Financieras Atlántida. También es parte de Grupo Financiero Atlántida, en Honduras, que cuenta con más de cien años de experiencia en el área financiera y actualmente está conformado por empresas líderes en Honduras (banca, seguros, pensiones y cesantías, casa de bolsa, entre otros). En El Salvador se ha establecido con otras sociedades como: Banco Atlántida El Salvador, S.A., Administradora de Fondos de Pensión CONFÍA, Atlántida Securities, S.A., Casa de Corredores de Bolsa, Atlántida Vida, S.A., Seguros de personas, Atlántida Titularizadora, Seguros Atlántida y Leasing Atlántida.



# ORGANIGRAMA



Asiento	Nombre	Dirección
GE-0001- 2017	ATLÁNTIDA CAPITAL, SOCIEDAD ANÓNIMA GESTORA DE FONDOS DE INVERSIÓN	87 Avenida Norte y Calle El Mirador, Complejo World Trade Center, Edificio Torre Quattro, Oficina 10-02, Colonia Escalón, San Salvador

# **FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE CAPITAL DE RIESGO**

## **ATLÁNTIDA**

### **Objeto del Fondo**

Fondo de Inversión Cerrado cuyo objeto principal es invertir fuera de bolsa, en acciones y valores de deuda emitidos por sociedades cuyas acciones no se encuentran inscritas en una bolsa de valores. Dichas sociedades pueden ser de cualquier tamaño, antigüedad, giro o sector. Los proyectos empresariales que se busquen financiar con la inversión podrán ser de mediano y largo plazo y de cualquier tipo. Lo anterior con cumplimiento de los límites máximos o mínimos establecidos en la política de inversión del Fondo. Asimismo, podrá invertir en títulos valores de oferta pública, tanto del sector público como del sector privado, así como Valores de Titularización, cuotas de participación de Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados, Acciones y demás títulos con cumplimiento de los límites máximos o mínimos establecidos en la política de inversión del Fondo.

### **Tipo de Inversionista a quien va dirigido el Fondo**

Este Fondo de Inversión está recomendado para aquellos inversionistas con las siguientes características:

- Persona natural o jurídica.
- Con horizonte de inversión de mediano a largo plazo.
- Que desee participar de una cartera compuesta por títulos de alto rendimiento y dispuesto a asumir riesgos por su participación en el mercado valores o fuera de este. Asimismo, que pretenda obtener una ganancia de capital o valor agregado o bien asumir pérdidas por la fluctuación de precios en el mercado de valores (la cual puede ser positiva, nula o negativa).
- Que posea la capacidad de soportar pérdidas temporales o incluso permanentes en el valor de sus inversiones.
- Que no requieren de un ingreso periódico cierto, principalmente, porque dentro de la cartera del fondo pueden existir títulos que no generen ingreso por concepto de intereses o dividendos o que dicho ingreso puede verse afectado por condiciones adversas en el mercado.
- Que no necesite alta liquidez, al ser un fondo cerrado, no recompra las participaciones de los partícipes.

## **Entidad Comercializadora**

La entidad colocadora de este Fondo de Inversión será Atlántida Capital S.A, Gestora de Fondos de Inversión o Atlántida Securities S.A. de C.V.

## **Plazo de duración del Fondo**

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida tiene una duración máxima de 99 años.

## **Política de Inversión**

Este Fondo Cerrado de Capital de Riesgo puede invertir en valores de oferta pública y privada, representativos de capital o de deuda de empresas de cualquier tamaño, antigüedad, giro o sector. Los proyectos empresariales que se busquen financiar con la inversión podrán ser de mediano y largo plazo y de cualquier tipo, como proyectos de energía, software, administrativos, de desarrollo o gestión de productos y otros tipos de proyectos. De igual manera, las sociedades objeto de inversión pueden ser de cualquier sector económico, como de servicios, comercio, finanzas o industrial. Entre las condiciones que la sociedad debe de cumplir, primero, esta debe de estar formalmente constituida y cumplir con las leyes mercantiles, tributarias y laborales aplicables de El Salvador, además, la empresa debe tener sus estados financieros, en el caso que la sociedad cuente con más de un año de constitución, esta deberá presentar sus estados financieros auditados al menos de forma anual al tenerlos disponibles.

## **Calificación de Riesgo Vigente**

Pacific Credit Rating, en comité número 195/2024 del 07 de octubre de 2024, otorgó la calificación de riesgo de sv A-f con perspectiva estable. Según el perfil del Fondo, estos fondos de inversión están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión caracterizado por asumir un riesgo moderado, obteniendo una rentabilidad mayor con una probabilidad baja de pérdidas inesperadas o con bajos niveles de severidad, además, corresponde a fondos de inversión con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor y a fondos de inversión con una moderada volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado. Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son buenos. Los Fondos de inversión agrupados en este nivel poseen carteras balanceadas cuyas emisiones y/o calidad de activos fluctúan entre niveles de calidad crediticia sobresalientes hasta satisfactorias, con el objeto de tratar de aprovechar oportunidades de rendimientos mayores. La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una muy buena gestión de los recursos a su cargo. El

riesgo fiduciario es considerablemente bajo como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el muy buen diseño organizacional y de procesos, la efectiva ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de muy alta calidad.

SCRiesgo, en sesión ordinaria número 6362024 del 30 de octubre de 2024, otorgó la clasificación de scr A- 2 (SLV) con perspectiva en observación. La clasificación pondera favorablemente el respaldo técnico, financiero y logístico que el Grupo Atlántida otorga a la Gestora; a través de la transferencia de tecnología y Know-how de experiencias y oportunidades de negocio. Por consiguiente, se destaca el conocimiento del equipo Gestor conformado por profesionales con trayectoria en el sector financiero del país. Además, se valora el posicionamiento del Fondo por volumen de activos, el cual ha estado respaldado por el atractivo que representa para algunos inversionistas institucionales, con mayor apetito al riesgo, la capacidad de obtener mayores rendimientos y ganancias de capital en el largo plazo. Consecuentemente, el Fondo presenta altos niveles de concentración por partícipe.

## **Comité de Inversiones**

### **Miembros del Comité de Inversión de Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida.**

- Gabriel Eduardo Delgado Suazo.
- Arturo Herman Medrano Castañeda.
- Manuel Dávila Lázarus.
- Carlos Marcelo Olano Romero.
- Carlos Alberto Coto Gómez.
- Sara de Jesús Ochoa Matamoros.

### **Participantes, no miembros:**

- Francisco Javier Mayora Re.

### **Cambios**

Sin cambios.

### **Sesiones**

Número de sesiones en el período: 12 sesiones.

Número de sesión	Número de Acta	Sesión
1	01/2024	09/01/2024
2	02/2024	13/02/2024
3	03/2024	12/03/2024
4	04/2024	09/04/2024
5	05/2024	14/05/2024
6	06/2024	11/06/2024
7	07/2024	09/07/2024
8	08/2024	06/08/2024
9	09/2024	10/09/2024
10	10/2024	08/10/2024
11	11/2024	05/11/2024
12	12/2024	17/12/2024

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 01/2024

San Salvador, nueve de enero de dos mil veinticuatro.

- Informe de patrimonio e inversiones al 31 de diciembre de 2023.
- Distribución de beneficios.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 02/2024

San Salvador, trece de febrero de dos mil veinticuatro.

- Informe de patrimonio e inversiones al 31 de enero de 2024.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 03/2024

San Salvador, doce de marzo de dos mil veinticuatro.

- Análisis de oportunidad de inversión.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 04/2024

San Salvador, nueve de abril de dos mil veinticuatro.

- Informe de patrimonio e inversiones al 31 de marzo de 2024.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 05/2024

San Salvador, catorce de mayo de dos mil veinticuatro.

- Informe de patrimonio e inversiones al 30 de abril de 2024.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 06/2024

San Salvador, once de junio de dos mil veinticuatro.

- Informe de patrimonio e inversiones al 31 de mayo de 2024.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 07/2024.

San Salvador, nueve de julio de dos mil veintitrés.

- Informe de patrimonio e inversiones al 30 de junio de 2024.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 08/2024

San Salvador, seis de agosto de dos mil veinticuatro.

- Informe de patrimonio e inversiones al 31 de julio de 2024.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 09/2024.

San Salvador, diez de septiembre de dos mil veinticuatro.

- Informe de patrimonio e inversiones al 31 de agosto de 2024.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 10/2024.

San Salvador, ocho de octubre de dos mil veinticuatro.

- Informe de patrimonio e inversiones al 30 de septiembre de 2024.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 11/2024.

San Salvador, cinco de noviembre de dos mil veinticuatro.

- Informe de patrimonio e inversiones al 31 de octubre de 2024.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 12/2024.

San Salvador, diecisiete de diciembre de dos mil veinticuatro.

- Informe de patrimonio e inversiones al 30 de noviembre de 2024.

## DETALLE DE LA JUNTA DIRECTIVA DE LA GESTORA Y EL COMITÉ DE VIGILANCIA

### JUNTA DIRECTIVA

Cargo	Nombre
Director Presidente	Gabriel Eduardo Delgado Suazo
Director Vicepresidente	José Ricardo Estrada Tenorio
Director Secretario	Carlos Marcelo Olano Romero
Director Suplente	Sara de Jesús Ochoa Matamoros
Director Suplente	Luis José Noyola Palucha
Director Suplente	Ricardo Miguel Granillo Funes

## COMITÉ DE VIGILANCIA

**Nombre**

Franco Edmundo Jovel Carrillo

Jorge Leonardo Laitano Torres

Marcelo Heriberto García Sánchez

# PANORAMA ECONÓMICO-FINANCIERO Y

## PERSPECTIVAS DEL MERCADO

El informe anual sobre la economía mundial (WEO) publicado por el Fondo Monetario Internacional en octubre del 2024, mantuvo la perspectiva de crecimiento de la economía salvadoreña en un 3% para el año 2024, y se mostró una mejora para el dinamismo del país de un 3%. En este mismo informe se mantuvo que el producto interno bruto (PIB) del país crecería en un 3%. Para el cierre del último trimestre del 2024, el Banco Central de Reserva preveía un crecimiento económico entre el 3% y 3.5%.

En cuanto a la región centroamericana, la clasificadora de riesgo Moody's, proyectaba el mayor crecimiento económico para Nicaragua con un 4%, seguido por Costa Rica con 3.9%, Guatemala 3.5% y Honduras con 3.3%. La clasificadora también publica que El Salvador redujo considerablemente el riesgo de liquidez mediante emisiones de bonos que mejoraron su perfil de vencimientos a corto plazo.

Por otro lado, el Instituto de Investigaciones Económicas, INVE, de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de El Salvador en su Informe Económico de junio de 2024 señala que El Salvador se ve impactado también por el comportamiento de la actividad económica externa, lo cual ve reflejado en la disminución del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) y la tasa de inflación, que a junio 2024 fue de 1.48%, la reducción de las exportaciones en 6.7% y el aumento de las importaciones en 0.04%. Entre las conclusiones de este informe se destaca que en el comportamiento de la economía salvadoreña se observa un comportamiento positivo de los sectores comercio y servicios, y una reducción del comercio externo, específicamente las exportaciones de bienes tradicionales y de maquila, en cuanto a las importaciones aumentaron en 0.4%.

## ESTRUCTURA DE PARTÍCIPIES QUE CONFORMAN EL FONDO

Partícipe	Cuotas de Participación	Porcentaje
Natural	0	0.00%
Jurídico	8622	100.00%
Total	8,622	100.00%

# INFORMACIÓN SOBRE ASAMBLEAS REALIZADAS EN EL PERIODO

## ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA DE PARTÍCIPES

Fecha	Quórum
26 de febrero de 2024	100.00%

## DETALLE DE LOS ACTIVOS PROPIEDAD DEL FONDO



### Desarrollos Inmobiliarios Cascadas, S.A. de C.V.

Sociedad dedicada al arrendamiento y administración de inmuebles

La transacción se realizó con la adquisición del capital accionario de la sociedad

El valor razonable es de  
US\$78,453,232.41



### General International TELECOM El Salvador S.A. de C.V.

Sociedad dedicada a actividades y servicios de telecomunicaciones

La transacción se realizó con la emisión de deuda privada en 2 tramos

El valor razonable es de  
US\$147,001,940.90



### Zona Franca Miramar, S.A. de C.V.

Zona franca dedicada a actividades de manufactura y servicios

La transacción se realizó con la adquisición del capital accionario de la sociedad

El valor razonable es de  
US\$11,771,209.50



### GMG Servicios El Salvador S.A. de C.V.

Sociedad dedicada a servicios comerciales y financieros

La transacción se realizó con la emisión de deuda privada en 2 tramos

El valor razonable es de  
US\$13,076,701.46



### **Inversiones Montana, S.A. de C.V.**

Sociedad dedicada al arrendamiento y administración de inmuebles

La transacción se realizó con la adquisición del capital accionario de la sociedad

El valor razonable es de US\$4,393,686.96



### **Inmobiliaria Capital, S.A. de C.V.**

Sociedad dedicada al arrendamiento y administración de inmuebles

La transacción se realizó con la adquisición del capital accionario de la sociedad

El valor razonable es de US\$5,165,599.24



### **Applaudo Studios, S.A. de C.V.**

Sociedad dedicada al desarrollo de aplicaciones informáticas

La transacción se realizó con la emisión de deuda privada en 1 tramo

El valor razonable es de US\$2,123,422.54



### **Telefónica Móviles El Salvador S.A de C.V.**

Sociedad dedicada a actividades y servicios de telecomunicaciones

La transacción se realizó con la emisión de deuda privada en 1 tramo

El valor razonable es de US\$3,014,441.67

# DETALLE DE LOS GASTOS REALIZADOS DURANTE EL PERIODO

## EVOLUCIÓN DE GASTOS

Los gastos del Fondo están conformados por los gastos financieros por operaciones con instrumentos financieros, gastos por gestión, gastos generales de administración y comités y gastos por obligaciones con instituciones financieras. Los gastos están mayormente conformados por los gastos por gestión, los cuales representan el 41% de los gastos del Fondo.

Gastos	
Detalle de Gastos	Valor
Gastos financieros por operaciones con instrumentos financieros	4,686.13
Gastos por gestión	4,705.80
Gastos generales de administración y comités	72.92
Gastos por obligaciones con instituciones financieras	1,923.77

*\*Cifras en miles*

## RENDIMIENTO OBTENIDO POR EL FONDO

Mes	Rendimiento Diario Anualizado Promedio
Enero	7.23%
Febrero	6.98%
Marzo	6.97%
Abril	7.32%
Mayo	7.17%
Junio	7.05%
Julio	7.08%
Agosto	7.19%
Septiembre	6.75%
Octubre	6.95%
Noviembre	6.68%
Diciembre	7.52%

El rendimiento diario anualizado promedio no considera el corte anual del pago de beneficios a los partícipes al 31 de diciembre de 2024.

# **FUENTES DE FONDEO PARA LAS TRANSACCIONES REALIZADAS**

Durante el año 2024, todas las transacciones realizadas en el Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida fueron por medio de colocación de cuotas de participación a través del sistema de ventanilla de la Bolsa de Valores de El Salvador. El monto total colocado en el año fue de **US\$ 8,098,639.86**, por medio de **279** cuotas de participación colocadas, por lo que al cierre del año se totalizaron 8,622 cuotas de participación en el Fondo.

# EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO

Patrimonio

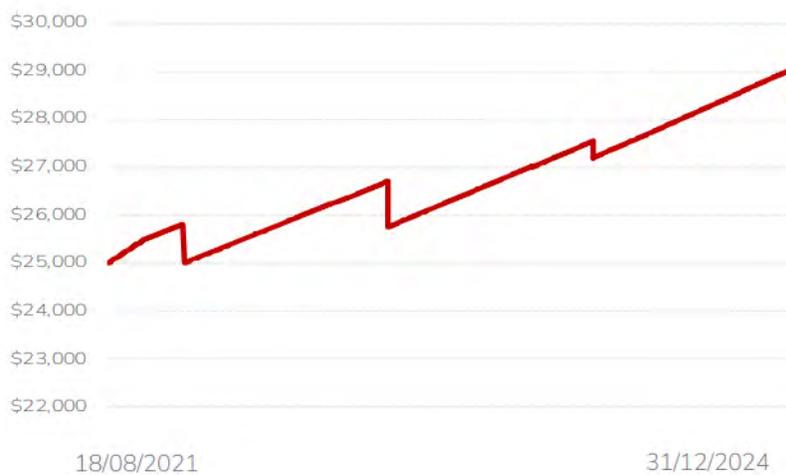


El Patrimonio del Fondo inició el periodo con US\$ 226,969,685.51 y cerró el año con US\$ 244,235,206.70, teniendo un crecimiento del **7.61%**. Este aumento se debe mayormente a las colocaciones realizadas en el periodo.

# EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LAS CUOTAS DE PARTICIPACIÓN

Valor Cuota

## Evolución de Valor Cuota



El valor cuota nominal con el que se inició el periodo fue de US\$25,753.59 y el valor cuota nominal del cierre del año fue de US\$27,204.80. En este corte anual, el valor cuota ha caído a su valor nominal por los beneficios a distribuir.

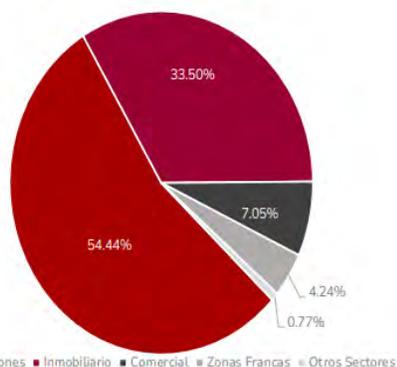
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DEL FONDO Y SU EVOLUCIÓN

## COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO FINANCIERO

Clasificación	Porcentaje	Detalle
Por tipo de inversión	100%	Depósitos en Cuenta Corrientes
Por sector económico	100%	Banca
Por emisor	100%	Banco Atlántida El Salvador, S.A.
Por clasificación de riesgo	100%	AA-
Por plazos de inversión	100%	0 a 180 días
Por tipo de moneda	100%	US\$
Por país de origen del emisor	100%	El Salvador

## COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE EMISIONES QUE NO COTIZAN EN BOLSA

Por Sector Económico



Clasificación Porcentaje Detalle

Clasificación	Porcentaje	Detalle
Por plazos de inversión	99.2146% 0.7854%	Más de cinco años Menor a cinco años
Por tipo de moneda	100%	US\$
Por tamaño de sociedad objeto de inversión	100%	Gran Empresa
Por instrumentos financieros, emisiones que cotizan y que no cotizan en una bolsa	98.0024% 1.9976%	Emisiones que no cotizan en Bolsa Depósitos
Participación de activos que conforman el portafolio de inversiones	98.0024% 1.9976%	Emisiones que no cotizan en Bolsa Depósitos

# FACTORES DE RIESGO

## PROCESOS DE GESTIÓN DE RIESGOS

La administración o gestión integral del riesgo es un proceso continuo que de forma sistemática identifica, mide, monitorea, controla o mitiga y divulga los distintos riesgos a los que está expuesta la empresa.

Para que el proceso sea efectivo demanda que éste sea un ciclo de retroalimentación permanente entre las etapas y todos los niveles de la organización. Los pasos en el proceso de gestión de riesgo no son etapas estáticas, sino que corresponden a un flujo de información que debe ocurrir de manera sistemática y continua entre los distintos niveles y áreas funcionales, y que garantiza que los distintos riesgos y su gestión son reevaluados de forma permanente para poder ser gestionados de manera efectiva.

Etapa del Proceso	Descripción
<b>Identificación</b>	Se reconocen y se entienden los riesgos existentes en cada operación, producto, proceso y línea de negocio que desarrolla la entidad y de aquellos que se produzcan en las nuevas líneas de negocio. En esta etapa se identifican los factores de riesgos, que son variables y cuyos movimientos pueden generar cambios en el patrimonio de la entidad o en el de los fondos que esta administra.
<b>Medición</b>	Se refiere a cuantificación de los riesgos con el objeto de determinar el cumplimiento o adecuación de las políticas, los límites fijados y medir el posible impacto económico en los resultados financieros de la entidad. Las metodologías y herramientas para medir los riesgos deben estar de conformidad con su estructura organizacional, volumen y naturaleza de sus operaciones y los niveles de riesgos asumidos.

<b>Control o Mitigación</b>	Busca que las políticas, límites y procedimientos establecidos para el tratamiento y mitigación de los riesgos sean apropiadamente ejecutados. Se refiere a las acciones o mecanismos de cobertura y control implementados por la entidad con la finalidad de prevenir o reducir los efectos negativos en caso de materializarse los eventos adversos de los riesgos identificados y gestionados. Debe establecerse un plan de acción para implementar medidas que busquen mitigar los eventos de riesgos identificados.
<b>Monitoreo</b>	<p>Da seguimiento sistemático y permanente a las exposiciones de riesgos, su evolución, tendencia y los resultados de las acciones adoptadas. Los sistemas que se utilicen deberán asegurar una revisión periódica y objetiva de las posiciones de riesgos y la generación de información suficiente para apoyar los procesos de toma de decisiones. Las prácticas de control son los procesos y mecanismos para:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Minimizar los factores de riesgo</li> <li>Garantizar la calidad de la operación</li> <li>Fortalecer los mecanismos de control interno.</li> <li>Cumplir con la normatividad.</li> <li>Establecer límites</li> </ul> <p>No todo riesgo puede controlarse en su totalidad.</p>

## **PRINCIPALES RIESGOS ASUMIDOS POR LA ENTIDAD**

Existen muchos tipos de riesgo que son comunes a todas las Gestoras de Fondos de Inversión y que pueden ser catalogados en tres grandes categorías, como se muestra en el siguiente cuadro:

<b>RIESGO NO FINANCIERO</b>	<b>RIESGO FINANCIERO</b>	<b>RIESGO EXTERNO</b>
<b>Riesgo operacional</b>	Riesgo de mercado	Riesgo nacional e
<b>Riesgo legal</b>	Riesgo de liquidez	internacional
<b>Riesgo tecnológico</b>	Riesgo de crédito	
<b>Riesgo reputacional</b>		
<b>Riesgo estratégico</b>		

## **Riesgo No Financiero**

### **Riesgo Operacional**

El Riesgo Operativo es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, y la infraestructura.

### **Riesgo Legal**

Es el que puede verificarse en la organización y comprende la exposición a sanciones, penalidades, suspensión o cancelación de autorizaciones o registros, u obligada a indemnizar daños u otras consecuencias económicas y de otra índole por el incumplimiento de normas jurídicas y obligaciones contractuales.

### **Riesgo Tecnológico**

Es aquel que se define como la posibilidad de que existan consecuencias indeseables o inconvenientes de un acontecimiento relacionado con el acceso o uso de la tecnología y cuya aparición no se puede determinar a priori.

### **Riesgo Reputacional**

Es la posibilidad de que se produzcan pérdidas, debido al desprestigio, a la formación de una opinión pública negativa sobre los servicios prestados por la empresa y sus prácticas de negocios, que fomente la creación de una mala imagen o un posicionamiento negativo en el mercado, en los clientes, en los emisores, en los proveedores, en los socios comerciales, en el ente regulador y conlleve a una disminución del volumen de sus operaciones y clientes, a la caída de ingresos, etc.

### **Riesgo Estratégico**

Es el procedente de una estrategia de negociaciones inadecuadas o de un cambio adverso en las previsiones, parámetros, objetivos y otras funciones que respaldan esas estrategias.

### **Riesgo de Fraude**

Es el que proviene de la posibilidad de que una persona dentro o fuera de la organización actúe en forma contraria a la verdad y a la rectitud con el fin de obtener un bien patrimonial.

### **Riesgo de Contraparte**

Es la posibilidad de pérdida que se puede producir debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una parte para la liquidación de una operación debido a situaciones de iliquidez, insolvencia, capacidad operativa o actuaciones indebidas.

### **Riesgo Financiero**

#### **Riesgo de Mercado**

Es el riesgo generado por cambios en las condiciones generales del mercado. Para un tenedor de cualquier tipo de valor es la posibilidad de pérdida ante las fluctuaciones de precio ocasionadas por los movimientos normales del mercado (tasas de interés, tipos de cambio, etc.).

#### **Riesgo de Liquidez**

Es la posibilidad de que una entidad no sea capaz de atender a sus compromisos de pago en el corto plazo y sufra una pérdida patrimonial como consecuencia.

#### **Riesgo de Crédito**

Es la posible pérdida de un agente económico 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.

### **Riesgo Externo**

#### **Riesgo Nacional e Internacional**

Son aquellos riesgos derivados de las coyunturas nacionales o internacionales que puedan impactar el funcionamiento del negocio.

## **POLÍTICAS PARA LA GESTIÓN DE RIESGOS**

Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, ha desarrollado diferentes manuales y políticas con el objetivo de mitigar riesgos y agilizar sus procesos. A continuación, se colocan algunos de los documentos que apoyan la gestión de la sociedad:

---

**Nombre**

**Código de Conducta**

---

Código de Gobierno Corporativo

Manual de Recursos Humanos

Manual Operativo

Manual para la Gestión de Riesgos de la Ciberseguridad y Seguridad de la Información

Manual para la Gestión Integral de Riesgos

Manual para la Prevención de Lavado de Dinero y Activos, Financiación del Terrorismo y la Financiación a la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva

Plan de Continuidad del Negocio

Política atención a consultas, quejas y reclamos de Clientes

Política de Comercialización

Política de Confidencialidad de la Información

Política de Continuidad del Negocio

Política de Descripción de Puestos

Política de Riesgo Operacional

Política de Seguridad de la Información

Política de Selección y Evaluación de Proveedores

Política para la Administración de Cuentas de Usuarios

Política para la Gestión de Inversiones propias por parte de la Gestora

---

## **DESCRIPCIÓN DE METODOLOGÍAS Y HERRAMIENTAS PARA LA MITIGACIÓN DE RIESGOS**

Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, ha desarrollado una serie de herramientas, manuales y políticas para la gestión de los riesgos inherentes a su actividad. A continuación, se detallan las metodologías para el control de los riesgos:

N°	Riesgo	Sub Riesgo	Variables/Mitigantes
1	Riesgo Operacional	Riesgo legal	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo y disposiciones de ética y lavado de dinero establecidos en los manuales citados.
2		Riesgo reputacional	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo y disposiciones de ética y lavado de dinero establecidos en los manuales citados.
3		Riesgo estratégico	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo y disposiciones de ética y lavado de dinero establecidos en los manuales citados.
4		Riesgo tecnológico	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo, disposiciones de ética, lavado de dinero, permisos de usuario, infraestructura tecnológica, continuidad del negocio, proveedores y backups establecidos en los manuales citados.
5		Riesgo de fraude	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo y disposiciones de ética y lavado de dinero establecidos en los manuales citados.

6	Riesgo Financiero	Riesgo de crédito	Clasificación de riesgo, Análisis de 4C, Razones financieras del emisor o contraparte, entre otros establecidos en los manuales/políticas mencionadas
7		Riesgo de mercado	VAR, Duración Macaulay, Duración Modificada, PVBP, Valorización de inversiones, Pruebas de stress, entre otros establecidos en los manuales/políticas mencionadas
8		Riesgo de liquidez	Índices de concentraciones, Porcentaje de Activos de alta liquidez, Razones financieras del Fondo o Gestora, Probabilidad de rescates significativos a un horizonte T, entre otros establecidos en los manuales/políticas mencionadas
9		Riesgo político	Monitoreo de acontecimientos, políticas públicas o políticas macroeconómicas del país, seguimiento de indicadores financieros de país.

---

<b>10</b>	Riesgo Externo	Riesgo de seguridad	Monitoreo de acontecimientos, políticas públicas o políticas macroeconómicas del país, seguimiento de indicadores financieros de país, tasas de homicidios, entre otros.
-----------	-------------------	------------------------	--

---

# **INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES**

## **OCURRIDOS DURANTE EL PERIODO**

### **ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA DE PARTÍCIPE**

09 de febrero de 2024

Atlántida Capital S.A., Gestora de Fondos de Inversión, en su calidad de Administrador del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida convoca a los Partícipes del referido Fondo de Inversión a celebrar la Asamblea Ordinaria de Partícipes en primera convocatoria

### **AUDITOR EXTERNO FINANCIERO Y FISCAL**

26 de febrero de 2024

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa que, en Asamblea Ordinaria Partícipes celebrada el 26 de Febrero de 2024, se acordó nombrar a la Firma PriceWaterhouseCooper como Auditor Externo Financiero y Fiscal con sus emolumentos, y a la Firma KPMG como Auditor Externo Financiero y Fiscal suplente

### **APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

26 de febrero de 2024

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa que, en Asamblea Ordinaria Partícipes celebrada el 26 de Febrero de 2024, se aprobó el Informe de Auditor Externo y Estados Financieros, al cierre del ejercicio que Finalizó el 31 de diciembre de 2023.

### **ELECCIÓN COMITÉ DE VIGILANCIA**

26 de febrero de 2024

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa que, en Asamblea Ordinaria Partícipes celebrada el 26 de Febrero de 2024, se sometió a votación y se autorizó al señor Jorge Leonardo Laitano Torres, al señor Franco Edmundo Jovel Carrillo y a la señora Yolanda Nathalia Reyes de Valdés como miembros del Comité de Vigilancia para el periodo 2024-2025.

## APROBACIÓN MEMORA DE LABORES

26 de febrero de 2024

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa que, en Asamblea Ordinaria de Partícipes celebrada el 26 de Febrero de 2024, se aprobó la Memoria de Labores y los gastos relativos a la gestión del año 2023.

## RENOVACIÓN DE FIANZA

22 de mayo de 2024

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica la constitución de Garantía por medio de Fianza de Fiel Cumplimiento, en beneficio de los partícipes presentes y futuros, representados por la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL). Se renovó y se aumentó fianza en US\$1,000,000.00, la composición quedó de la siguiente manera:

Institución	Monto (dólares de los Estados Unidos de América)	Plazo de Vigencia	Fecha Inicio Vigencia	Fecha Fin Vigencia
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Dos millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$2,000,000.00)	Un año	Veintidós de mayo de dos mil veinticuatro	Veintidós de mayo de dos mil veinticinco
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Novcientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$900,000.00)	Un año	Seis de diciembre de dos mil veintitrés	Seis de diciembre de dos mil veinticuatro
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Dos millones setecientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$2,700,000.00)	Un año	Veintisiete de septiembre de dos mil veintitrés	Veintisiete de septiembre de dos mil veinticuatro
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Setecientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$750,000.00)	Un año	Nueve de agosto de dos mil veintitrés	Nueve de agosto de dos mil veinticuatro

## PAGO DE BENEFICIOS

19 de junio de 2024

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa sobre el Pago de Beneficios distribuidos el miércoles 19 de junio de 2024 a la totalidad de los partícipes inscritos al 31 de diciembre de 2023.

Descripción	Valor
Valor Cuota de Participación Nominal al Corte	\$27,199.61111350
Beneficio por Cuota de Participación	\$351.10575212
Beneficio Total del Periodo por Distribuir <sup>1</sup>	\$2,929,275.29

<sup>1</sup>Beneficios netos percibidos, según el artículo 75 de la Ley de Fondos de Inversión.

## RENOVACIÓN DE FIANZA

09 de agosto de 2024

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica la constitución de Garantía por medio de Fianza de Fiel Cumplimiento, en beneficio de los partícipes presentes y futuros, representados por la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL). Se renovó fianza de US\$750,000.00, la composición quedó de la siguiente manera:

Institución	Monto (dólares de los Estados Unidos de América)	Plazo de Vigencia	Fecha Inicio Vigencia	Fecha Fin Vigencia
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Setecientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$750,000.00)	Un año	Nueve de agosto de dos mil veinticuatro	Nueve de agosto de dos mil veinticinco
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Dos millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$2,000,000.00)	Un año	Veintidós de mayo de dos mil veinticuatro	Veintidós de mayo de dos mil veinticinco
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Novecientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$900,000.00)	Un año	Seis de diciembre de dos mil veintitrés	Seis de diciembre de dos mil veinticuatro
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Dos millones setecientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$2,700,000.00)	Un año	Veintisiete de septiembre de dos mil veintitrés	Veintisiete de septiembre de dos mil veinticuatro

## PUBLICACIÓN ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

29 de agosto de 2024

Por este medio, en cumplimiento al Manual de Contabilidad para Fondos de Inversión (NDMC-08), se informa sobre la publicación de Estados Financieros Intermedios del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida al 30 de junio de 2024, en nuestro sitio web, realizada en fecha 28 de agosto de 2024

## RENOVACIÓN DE FIANZA

27 de septiembre de 2024

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica la constitución de Garantía por medio de Fianza de Fiel Cumplimiento, en beneficio de los partícipes presentes y futuros, representados

por la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL). Se renovó fianza de US\$2,700,000.00, la composición quedó de la siguiente manera:

Institución	Monto (dólares de los Estados Unidos de América)	Plazo de Vigencia	Fecha Inicio Vigencia	Fecha Fin Vigencia
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Dos millones setecientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$2,700,000.00)	Un año	Veintisiete de septiembre de dos mil veinticuatro	Veintisiete de septiembre de dos mil veinticinco
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Setecientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$750,000.00)	Un año	Nueve de agosto de dos mil veinticuatro	Nueve de agosto de dos mil veinticinco
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Dos millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$2,000,000.00)	Un año	Veintidós de mayo de dos mil veinticuatro	Veintidós de mayo de dos mil veinticinco
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Novcientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$900,000.00)	Un año	Seis de diciembre de dos mil veintitrés	Seis de diciembre de dos mil veinticuatro

## ACTUALIZACIÓN DE REGLAMENTO INTERNO Y PROSPECTO

23 de octubre de 2024

Por este medio se informa que se ha actualizado Reglamento Interno y Prospecto del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida. Lo anterior considerando el acuerdo de Asamblea de Partícipes 01/2023 celebrada el 10 de febrero del año 2023 y con aprobación del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD- 47/ 2024 de fecha 4 de septiembre de 2024.

## RENOVACIÓN DE FIANZA

06 de diciembre de 2024.

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica la constitución de Garantía por medio de Fianza de Fiel Cumplimiento, en beneficio de los partícipes presentes y futuros, representados por la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL). Se renovó fianza de US\$900,000.00, la composición quedó de la siguiente manera:

Institución	Monto (dólares de los Estados Unidos de América)	Plazo de Vigencia	Fecha Inicio Vigencia	Fecha Fin Vigencia
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Dos millones setecientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$2,700,000.00)	Un año	Veintisiete de septiembre de dos mil veinticuatro	Veintisiete de septiembre de dos mil veinticinco
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Setecientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$750,000.00)	Un año	Nueve de agosto de dos mil veinticuatro	Nueve de agosto de dos mil veinticinco
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Dos millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$2,000,000.00)	Un año	Veintidós de mayo de dos mil veinticuatro	Veintidós de mayo de dos mil veinticinco
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Novcientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$900,000.00)	Un año	Seis de diciembre de dos mil veinticuatro	Seis de diciembre de dos mil veinticinco

## COLOCACIÓN TRAMO XII

16 de diciembre de 2024.

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa sobre la Colocación del Tramo XII de Cuotas de Participación a través del Sistema de Ventanilla de la Bolsa de Valores de El Salvador, por 279 cuotas equivalentes a US\$8,098,639.86.

## CORTE DE BENEFICIOS

31 de diciembre de 2024

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC13), se informa sobre el Corte de Beneficios por distribuirse a más tardar el 30 de junio de 2025 a la totalidad de los partícipes inscritos al 31 de diciembre de 2024.

Descripción	Valor
Valor Cuota de Participación Nominal al Corte	\$ 28,326.97827650
Beneficio por Cuota de Participación	\$ 247.57333797
Beneficio Total del Periodo por Distribuir <sup>1</sup>	\$ 2,134,577.32

<sup>1</sup>Beneficios netos percibidos, según el artículo 75 de la Ley de Fondos de Inversión.

# INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA

## Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida

(Administrado por: Atlántida Capital, S. A., Gestora de Fondos de Inversión, Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida, actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S. A.)

Informe de los Auditores Independientes y

Estados financieros

31 de diciembre de 2024



## Informe de los auditores independientes

A la Asamblea de Partícipes de  
Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida

### **Nuestra opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida (el Fondo) administrado por Atlántida Capital, S. A., Gestora de Fondos de Inversión (la Gestora) al 31 de diciembre de 2024, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para Fondos de Inversión vigente en El Salvador, como se describe en la Nota 2 a los estados financieros.

### **Lo que hemos auditado**

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- El balance general al 31 de diciembre de 2024;
- El estado del resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- El estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- El estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- Las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **Fundamento para la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### **Independencia**

Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia), emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de El Salvador. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de El Salvador.



A la Asamblea de Partícipes de  
Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida  
Página 2

**Asunto de énfasis**

Hacemos referencia a la Nota 2 a los estados financieros, en la cual se describe que los estados financieros y las notas respectivas del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, son elaborados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para las Fondos de Inversión vigente en El Salvador, las cuales establecen el contenido mínimo y los procedimientos para la elaboración de los estados financieros, así como el contenido de los estados financieros y las notas respectivas. Nuestra opinión no es calificada con relación a este asunto.

**Otra información**

La Gerencia de la Gestora es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en la Memoria de Labores Anual, pero no incluye los estados financieros ni el informe de nuestra auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o si de otra manera pareciera que existe un error importante. Si, en función del trabajo que hemos realizado, llegamos a la conclusión de que existe una declaración errónea importante en esa otra información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

**Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Gestora en relación con los estados financieros**

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las normas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para Fondos de Inversión vigente en El Salvador, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad del Fondo de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Gestora son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Fondo.



A la Asamblea de Partícipes de  
Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida  
Página 3

**Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulta de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Fondo deje de continuar como un negocio en marcha.



A la Asamblea de Partícipes de  
Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida  
Página 4

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Gestora en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

**Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios**

Los honorarios que fueron pagados o son pagaderos a PricewaterhouseCoopers, Ltda. de C. V., por los servicios de auditoría de los estados financieros del Fondo del año 2024, ascendieron a \$16,000 y otros servicios permitidos de \$6,000.

PricewaterhouseCoopers, Ltda. de C. V.  
Registro N°214

William Menjivar Bernal  
Socio

11 de febrero de 2025



# Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida

(Administrado por: Atlántida Capital, S. A., Gestora de Fondos de Inversión,  
Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida, actuando como  
Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S. A.)

## Contenido

---

	<b>Páginas</b>
<b>Informe de los Auditores Independientes</b>	1 - 4
<b>Estados Financieros:</b>	
Balance General	5
Estado de Resultado Integral	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 37

## **Informe de los auditores independientes**

A la Asamblea de Partícipes de  
Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**(Administrado por: Atlántida Capital, S. A., Gestora de Fondos de Inversión, Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida, actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S. A.)**

**Balance General**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

*(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales, excepto el número de cuotas de participación y su valor unitario – Nota 2)*

	<b>Notas</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Activo</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 5,413.44	\$ 8,629.45
Inversiones financieras	7	<u>265,000.23</u>	<u>245,776.69</u>
<b>Total Activos</b>		<u>\$270,413.67</u>	<u>\$254,406.14</u>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Pasivos Financieros a Valor Razonable			
Préstamos con bancos y otras entidades del sistema financiero	13	\$ 590.60	\$ 805.11
Cuentas por pagar	11	2,561.07	3,301.59
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Préstamos de largo plazo	13	<u>23,026.79</u>	<u>23,373.08</u>
<b>Total Pasivos</b>		<u>26,178.46</u>	<u>27,479.78</u>
<b>Patrimonio:</b>			
Participaciones	15	218,013.90	209,915.26
Patrimonio restringido	15	<u>26,221.31</u>	<u>17,011.10</u>
<b>Total Patrimonio</b>		<u>244,235.21</u>	<u>226,926.36</u>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<u>\$270,413.67</u>	<u>\$254,406.14</u>
<b>Número de cuotas de participación emitidas y pagadas</b>		<u>8,622</u>	<u>8,343</u>
<b>Valor unitario de cuota de participación</b>		<u>28,326.98</u>	<u>27,199.61</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**(Administrado por: Atlántida Capital, S. A., Gestora de Fondos de Inversión, Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida, actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S. A.)**

**Estado de Resultado Integral**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales, excepto el número de cuotas de participación y su valor unitario – Nota 2)

	<b>Notas</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Ingresos de operación</b>			
Ingresos por inversiones	16, 17	\$22,733.57	\$21,140.44
<b>Gastos de operación:</b>			
Gastos financieros por operaciones con instrumentos financieros	16,17	(4,686.13)	(200.38)
Gastos por gestión	18	(4,705.80)	(4,777.81)
Gastos generales de administración y comités	19	<u>(72.92)</u>	<u>(49.65)</u>
<b>Resultados de operación</b>		<u>13,268.72</u>	<u>16,112.60</u>
Gastos por obligaciones con instituciones financieras		(1,923.77)	(1,707.90)
Otros ingresos y gastos	20	<u>57.89</u>	<u>(0.31)</u>
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<u>\$11,402.84</u>	<u>\$14,404.39</u>
<b>Otra utilidad integral</b>			
Ajustes por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros de cobertura		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Resultado integral total del período</b>		11,402.84	14,404.39
Ganancias por título participación básicas (expresada en moneda (\$) dólares de los Estados Unidos de América por cuota)		<u>\$ 1.32</u>	<u>\$ 1.73</u>
<b>Beneficios netos por cuota</b>			
Beneficios netos por distribuir		<u>0.25</u>	<u>0.35</u>
Número de cuotas de participación emitidas y pagadas		<u>8,622.00</u>	<u>8,343.00</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**(Administrado por: Atlántida Capital, S. A., Gestora de Fondos de Inversión, Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida, actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S. A.)**

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

*(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)*

<b>Conceptos</b>	<b>Notas</b>	<b>Participaciones</b>	<b>Resultados por aplicar</b>	<b>Patrimonio restringido</b>	<b>Patrimonio total</b>
<b>Balance al 1 de enero de 2023</b>		\$196,776.94	-	\$ 4,976.70	\$201,753.64
Incremento por nuevas cuotas de participación		13,138.32	-	-	13,138.32
Transferencias netas de beneficios distribuibles		-	\$2,084.17	(2,084.17)	-
Beneficios distribuidos		-	(2,369.99)	-	(2,369.99)
Utilidad del período		-	<u>285.82</u>	<u>14,118.57</u>	<u>14,404.39</u>
<b>Balance al 31 de diciembre de 2023</b>	15	<u>\$209,915.26</u>	<u>-</u>	<u>\$17,011.10</u>	<u>\$226,926.36</u>
Incremento por nuevas cuotas de participación		\$ 8,098.64	-	-	\$ 8,098.64
Transferencias netas de beneficios distribuibles		-	7,797.67	\$(7,855.72)	(58.05)
Beneficios distribuidos		-	(2,134.58)	-	(2,134.58)
Utilidad del período		-	<u>(5,663.09)</u>	<u>17,065.93</u>	<u>11,402.84</u>
<b>Balance al 31 de diciembre de 2024</b>	15	<u>\$218,013.90</u>	<u>-</u>	<u>\$26,221.31</u>	<u>\$244,235.21</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**(Administrado por: Atlántida Capital, S. A., Gestora de Fondos de Inversión, Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida, actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S. A.)**

**Estado de Flujos de Efectivo**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

*(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)*

	<b>Notas</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:			
Intereses y dividendos recibidos		\$13,137.70	\$11,728.40
Pagos a proveedores de servicios		(4,694.62)	(4,875.74)
Pago de intereses sobre préstamos		(1,911.06)	(1,713.20)
Otros pagos relativos a la actividad		<u>(73.09)</u>	<u>(57.29)</u>
<b>Efectivo neto usado en actividades de operación</b>		<u>6,458.93</u>	<u>5,082.17</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión:			
Adquisición de inversiones financieras		(20,286.91)	(12,526.15)
Venta de inversiones financieras		<u>6,016.12</u>	<u>6,782.83</u>
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>		<u>(14,270.79)</u>	<u>(5,743.32)</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento:			
Aportes de los partícipes		8,098.64	13,697.60
Préstamos pagados		(573.51)	(534.56)
Pago de beneficios a partícipes		<u>(2,929.28)</u>	<u>(7,494.32)</u>
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiamiento</b>		<u>4,595.85</u>	<u>5,668.72</u>
Disminución neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(3,216.01)	5,007.57
Efectivo y equivalente de efectivo al 1 de enero		<u>8,629.45</u>	<u>3,621.88</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre</b>	6	<u>\$ 5,413.44</u>	<u>\$ 8,629.45</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

## 1. Identificación del Fondo

- a) Los Estados Financieros y las notas que acompañan corresponden al Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida (en adelante “el Fondo”) el cual fue autorizado según resolución del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero CD 29/2021 de fecha 26 de julio de 2021, inscrito bajo el asiento registral número FC-0001-2021.

El Fondo inició operaciones el 18 de agosto de 2021.

- b) Los Estados Financieros que se presentan son, el Balance General al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el resto de los estados financieros cubren el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2024 y 2023.
- c) El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida es clasificado como cerrado, constituido en El Salvador con domicilio en la ciudad de San Salvador, Departamento de San Salvador, El Salvador, y su dirección es: 87 Av. Norte y calle El Mirador, Complejo World Trade Center, Edificio Torre Quattro, Oficina 10-02; Col. Escalón.
- d) El Fondo tiene por objeto la inversión en acciones y valores de deuda emitidos por sociedades cuyas acciones no se encuentran inscritas en una bolsa de valores. Dichas sociedades pueden ser de cualquier tamaño, antigüedad, giro o sector. Los proyectos empresariales que se busquen financiar con la inversión podrán ser de mediano y largo plazo y de cualquier tipo, cumpliendo con los límites máximos o mínimos establecidos en la Política de Inversión del Fondo. Asimismo, el Fondo podrá invertir en títulos valores de oferta pública, tanto del sector público como del sector privado, así como Valores de Titularización, cuotas de participación de Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados, Acciones y demás títulos, cumpliendo con los límites máximos o mínimos establecidos en la Política de Inversión del Fondo.
- e) Este Fondo de Inversión está recomendado para aquellos partícipes personas naturales o jurídicas que deseen manejar su inversión en el mediano (de 3 a 5 años) - largo plazo (más de 5 años), que no necesiten liquidez inmediata, con una media a alta tolerancia al riesgo, dispuesto a asumir pérdidas y con conocimiento y experiencia en Mercados de Capitales y del funcionamiento de Fondos de Capital de Riesgos.
- f) El Fondo fue constituido por un plazo de 99 años.
- g) Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023 serán aprobados para su divulgación en sesión de Asamblea de Partícipes a celebrarse el 26 de febrero de 2024.

- h) Los Estados Financieros no podrán ser modificados luego de haberlos divulgado ni aun por los partícipes del Fondo, a menos que la Superintendencia del Sistema Financiero determine la existencia de datos que alteren, modifiquen o afecten los Estados Financieros publicados, a las notas o que estas últimas no han sido publicadas en su totalidad, podrá requerir a la Gestora por cuenta del Fondo efectúe los cambios necesarios, por lo que se hará una nueva publicación, en el mismo medio que fue publicado originalmente, acompañado de su nota explicativa propuesta por la Gestora y aprobada por la Superintendencia.
- i) El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo, es administrado por Atlántida Capital, S.A. Gestora de Fondos de Inversión, cuya actividad principal es la administración de fondos de inversión, es una sociedad salvadoreña Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A., regida por las leyes de El Salvador y supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero, con domicilio en la ciudad de San Salvador, Departamento de San Salvador, El Salvador, y su dirección es: 87 Av. Norte y calle El Mirador, Complejo World Trade Center, Edificio Torre Quattro, Oficina 10-02; Col. Escalón.

## **2. Bases de Preparación**

### **2.1. Declaración sobre las Bases de Preparación**

Las normas utilizadas en la preparación de los Estados Financieros han sido emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador. Los Estados Financieros han sido preparados por la Gestora con base a las normas emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador que le son aplicables y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), prevaleciendo la normativa emitida por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador, cuando haya conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera. Además, cuando éstas presenten diferentes formas y opciones para medir y contabilizar un mismo elemento o evento se deberá adoptar el criterio más conservador de las Normas Internacionales de Información Financiera. Se deberá presentar en nota las principales divergencias entre las normas utilizadas y las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las principales divergencias entre las normas utilizadas y las NIIF se detallan en la Nota N°30.

### **2.2. Bases de medición**

Los estados financieros del Fondo han sido valorados al costo histórico de las transacciones con excepción de inversiones en títulos valores, las cuales están valoradas a valor razonable.

**2.3. Moneda funcional y de presentación**

La moneda de medición y de presentación de los estados financieros es el dólar de los Estados Unidos de América (\$), moneda de curso legal en El Salvador desde el año 2001. Las cifras de los Estados Financieros y las de sus notas están expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América con dos decimales, utilizando la regla de redondeo siguiente: si el dígito a la derecha del último requerido es mayor que 5, el último dígito requerido se aumenta una unidad. Si el dígito a la derecha del último requerido es menor que 5, el último dígito se deja intacto. El valor unitario de las cuotas de participación se expresa en cifras absolutas.

**2.4. Uso de estimaciones y criterios**

La preparación de los estados financieros requiere que se realicen ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, y la exposición de los pasivos contingentes y saldos de ingresos y gastos por los períodos informados en los estados financieros. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Administración a la fecha de los estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el período en que se produzcan tales efectos y cambios.

**2.5. Cambios en políticas contables**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no había efectuado ningún cambio en las políticas contables.

**3. Políticas Contables Significativas**

**3.1 Base de presentación**

Los estados financieros son preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para Fondos de Inversión (NDMC-08).

**3.2 Declaración de cumplimiento con Normas de Información Financiera adoptadas en El Salvador**

Según acuerdo del Consejo de Vigilancia de la Contaduría Pública y Auditoría de fecha 9 de julio de 2010, se establece que a partir del ejercicio económico que inicia el 1 de enero de 2011, las empresas deberán presentar sus estados financieros con propósito general con base a Normas Internacionales de Información Financiera (versión completa) o con base a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES). El mismo acuerdo establece que en tanto no adopten la normativa contable internacional, no estarán incluidos en este acuerdo, los bancos del sistema y los conglomerados de empresas autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero, así como los intermediarios financieros no bancarios y las sociedades de seguros.

Tampoco estarán incluidos en este acuerdo, las instituciones administradoras de fondos de pensiones y los fondos de pensiones, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Pensiones; ni las casas de corredores de bolsa, las sociedades de depósito y custodia de valores, almacenes generales de depósito, Sociedad gestora de fondos de inversión y Bolsas de Valores, que aplican las normas contables emitidas por Banco Central de El Salvador de Reserva de El Salvador supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Esta misma disposición del Consejo de Vigilancia de la Contaduría Pública y Auditoría sería aplicable a las sociedades constituidas con el propósito único de constituir y administrar fondos de inversión de acuerdo con la Ley de Fondos de Inversión.

### 3.3 *Estados financieros básicos*

Los estados financieros en conjunto del Fondo están conformados por el Balance General, Estado de Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujos de Efectivo, y las notas a los estados financieros.

Los activos y pasivos se clasifican en corrientes y no corrientes. El orden de presentación en el Balance General es de activos corrientes a no corrientes, clasificando primero los activos de mayor liquidez. Los ingresos y gastos son registrados bajo el método de acumulación sobre la base de lo devengado. El Estado de Resultado Integral clasifica los gastos desglosados y agrupados por su naturaleza. El Estado de Flujos de Efectivo se prepara utilizando el método directo.

### 3.4 *Efectivo y equivalentes de efectivo*

El efectivo y equivalentes de efectivo están representados por cuentas bancarias, depósitos bancarios en cuentas corrientes (a la vista) y a plazo. El efectivo incluye el dinero o su equivalente. Las partidas incluidas en efectivo son: moneda, y depósitos bancarios en cuentas corrientes, de ahorro y depósitos a plazo fijo. En el Estado de Flujos de Efectivo, los flujos de efectivo se han clasificado en flujo de efectivo proveniente de actividades de operación, de inversión y de financiamiento, y su clasificación dependerá de la naturaleza de las actividades que generaron esos flujos de efectivo.

### 3.5 *Activos y pasivos financieros*

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable.

El Fondo reconoce un activo o un pasivo financiero en su Balance General, sólo cuando pase a ser parte de las condiciones contractuales del instrumento.

Las compras o ventas convencionales de activos financieros son reconocidas aplicando el método de la fecha de contratación aplicando los siguientes:

- I. En caso de compra, se reconocerá el activo a ser recibido y el pasivo a pagar por él en la fecha de contratación; y
- II. En caso de venta, se retirará el activo vendido contra la cuenta por cobrar correspondiente y reconozca la ganancia o pérdida del activo desapropiado en la fecha de contratación.

El Fondo clasificará los activos y pasivos financieros, conforme a su medición posterior al valor razonable.

Medición de valor razonable

Los precios los obtendrá de las siguientes fuentes:

- a) En el caso de instrumentos financieros de emisores locales, los precios que provea un agente especializado en valuación de valores;
- b) En el caso de instrumentos financieros de emisores extranjeros, los precios que provea un agente especializado en valuación de valores o un sistema de información bursátil o financiero internacional reconocido por la Superintendencia; y
- c) Respecto de los instrumentos financieros cuyos precios no puedan ser obtenidos de ninguna de las fuentes citadas anteriormente, el Fondo ha definido una metodología propia para la valoración de dichos instrumentos, la cual está disponible en cualquier momento para ser verificada por la Superintendencia.

### 3.6 *Transacciones en moneda extranjera*

El Fondo elabora sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América, ya que ésta es una moneda de curso legal en El Salvador. Los activos y los pasivos registrados en otras monedas, si los hubiere, se convierten a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las transacciones que se llevan a cabo durante los períodos se registran de acuerdo con la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las pérdidas y ganancias por transacciones de cambio de moneda se registran como otros ingresos (gastos) en el Estado de Resultado Integral que se incluyen.

#### 4. Política de Inversión

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida podrá invertir en valores de oferta pública y privada, representativos de capital o de deuda de empresas de cualquier tamaño, antigüedad, giro o sector. Los proyectos empresariales que se busquen financiar con la inversión podrán ser de mediano y largo plazo y de cualquier tipo. Las inversiones serán realizadas con base en análisis previos de posibles riesgos, viabilidad y rendimiento de los instrumentos y/o proyectos, cuidando siempre los beneficios de los partícipes y de acuerdo con los límites máximos o mínimos que a continuación se señalan, cualquier límite por encima del porcentaje mencionado requerirá de autorización de la Junta Directiva de la Gestora.

##### Para valores de Oferta Privada:

<b>1. Tamaño de sociedades</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Microempresa	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Pequeña Empresa	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Mediana Empresa	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Gran Empresa	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>2. Giro Empresarial</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Industria básica	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Entidades Financieras	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Servicios de Telefonía	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Otros Giros empresariales definidos por el Ministerio de Economía	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>3. Años de funcionamiento de la sociedad objeto de inversión</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Cero años de Funcionamiento	0 %	30 %	De los activos del Fondo de Inversión
De 1 a 5 años de funcionamiento	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Más de 5 años de funcionamiento	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>4. Por Concentración</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
En Sociedades Objeto de Inversión	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
En una sola Sociedad Objeto de Inversión	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión, durante los primeros tres años de funcionamiento del Fondo.
En una sola Sociedad Objeto de Inversión	0 %	50 %	De los activos del Fondo de Inversión, a partir del tercer año cumplido de funcionamiento del Fondo.
<b>5. Zonas Geográficas de la Sociedad Objeto de Inversión</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Zona Occidental (Santa Ana, Ahuachapán, Sonsonate)	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Zona Central (La Libertad, San Salvador, Chalatenango)	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Zona Paracentral (Cabañas, La Paz, Cuscatlán, San Vicente, Usulután)	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Zona Oriental (San Miguel, Morazán, La Unión)	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>6. Tipos de Proyectos Empresariales</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Energía	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Software	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Administrativos	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión

Desarrollos/Gestión de Productos	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Otros tipos de proyectos	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>7. Por concentración de grupo empresarial o conglomerado</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Por grupo empresarial	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Por conglomerado	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>8. Por Sectores económicos</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Servicios	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Comercio	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Finanzas	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Industrial	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Otros	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>9. Plazo de desarrollo de los proyectos</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
De 1 a 5 años de desarrollo	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Más de 5 años de desarrollo	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión

**Para valores de oferta pública:**

<b>Política de Inversión de Cartera Financiera</b>			
<b>1. Títulos financieros</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Valores de titularización	0 %	25 %	De los activos del Fondo de titularización
Cuotas de participación de Fondos Abiertos Locales	0 %	25 %	De las cuotas colocadas por otro Fondo
Cuotas de participación de Fondos Cerrados Locales	0 %	25 %	De las cuotas colocadas por otro Fondo
Cuotas de participación de Fondos Extranjeros	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Certificados de inversión	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Papel bursátil	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Acciones	0 %	20 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>2. Clasificación de riesgo</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Renta Fija:			
Corto plazo desde N3	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Mediano/Largo Plazo desde B-	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Renta Variable: no se requiere rating de riesgo.	0 %	20 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>3. Sector Económico</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Servicios	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Comercio	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Finanzas	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Industrial	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Otros	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>4. Origen de instrumentos</b>			
Local	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Extranjero	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>5. Por concentración de grupo</b>			
Emisiones realizadas por vinculadas	0 %	10 %	De los activos del Fondo de Inversión

## Política de Inversión de Cartera Financiera

### 6. Duración del portafolio

Duración Ponderada del Portafolio	0	20 años	De los activos del Fondo de Inversión
-----------------------------------	---	---------	---------------------------------------

### 7. Por grado de liquidez

Alta Liquidez: Certificados de depósitos a plazo fijo, LETES, CENELIS, Reportos, cuentas de ahorro y corrientes	10 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
---	------	------	---------------------------------------

Para más detalle sobre la política de inversiones puede consultar en el apartado de “Política de Inversión” del Reglamento Interno.

## 5. Gestión de los Riesgos Financieros y Operacionales

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, debido al uso de instrumentos financieros y al desarrollo de sus operaciones está expuesto a los siguientes riesgos:

### 5.1 Riesgo de mercado

Es el riesgo generado por cambios en las condiciones generales del mercado. Para un tenedor de cualquier tipo de valor, es la posibilidad de pérdida ante las fluctuaciones de precio ocasionadas por los movimientos normales del mercado (tasas de interés, tipos de cambio, etc.).

El principal factor de riesgo derivado de los instrumentos financieros para el Fondo está determinado principalmente por el riesgo de mercado. El deterioro de un activo financiero por cualquier causa podría afectar negativamente el valor de estos activos en el mercado afectando directamente el patrimonio neto de los partícipes.

A continuación, se muestra la posición de riesgos, proveniente de las inversiones en títulos valores o instrumentos de acciones o deuda de sociedades cuyas acciones no se encuentran inscritas en bolsa, asumida desde enero de 2023 al 31 de diciembre de 2024:

Mes	2024		2023	
	VaR \$	VaR %	VaR \$	VaR %
Enero	1,663.94	0.73%	5,203.63	2.57%
Febrero	1,609.96	0.70%	5,342.21	2.58%
Marzo	1,603.69	0.69%	5,377.26	2.58%
Abril	1,655.89	0.71%	5,406.33	2.58%
Mayo	1,947.42	0.83%	5,204.19	2.47%
Junio	1,991.60	0.85%	5,032.84	2.38%
Julio	2,028.79	0.86%	5,049.82	2.37%
Agosto	2,322.22	0.98%	5,165.36	2.41%
Septiembre	2,284.68	0.96%	4,567.39	2.09%
Octubre	2,268.34	0.94%	3,081.76	1.40%
Noviembre	2,243.80	0.93%	3,280.43	1.44%
Diciembre	2,394.47	0.98%	1,782.04	0.79%

Mes	2024		2023	
	Volatilidad	Duración Modificada (Años)	Volatilidad	Duración Modificada (Años)
Enero	0.31%	7.36	1.10 %	7.71
Febrero	0.30%	7.24	1.11 %	7.55
Marzo	0.30%	7.20	1.11 %	7.50
Abril	0.31%	7.14	1.11 %	7.45
Mayo	0.36%	7.09	1.06 %	7.40
Junio	0.36%	7.12	1.02 %	7.62
Julio	0.37%	6.66	1.02 %	7.57
Agosto	0.42%	7.08	1.04 %	7.52
Septiembre	0.41%	6.81	0.90 %	7.46
Octubre	0.41%	6.84	0.60 %	7.60
Noviembre	0.40%	6.98	0.62 %	7.26
Diciembre	0.42%	7.10	0.34 %	7.21

### **5.1.1 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. El Fondo no tiene activos y pasivos denominados en otra moneda distinta al dólar de los Estados Unidos de América.

### **5.1.2 Riesgo de Tasa de Interés**

Es el riesgo que el valor de los instrumentos financieros de Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida fluctúe debido a cambios en las tasas de interés de mercado. El ingreso y flujos de efectivo del Fondo están influenciados por estos cambios. Para más información sobre límites y herramientas de medición consultar *Manual para la Gestión Integral de Riesgos*.

### **5.1.3 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. Atlántida Capital administra este riesgo por medio de un monitoreo constante de los precios de mercado de sus instrumentos financieros. Para más información sobre límites y herramientas de medición consultar *Manual para la Gestión Integral de Riesgos*.

## **5.2 Riesgo de Liquidez**

Es el riesgo que el Fondo tenga dificultades en obtener financiamiento para cumplir sus compromisos relacionados a instrumentos 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 realizable. La Administración del Fondo mitiga este riesgo a través de la aplicación de políticas conservadoras de inversión, procurando mantener en cartera inversiones de alta liquidez y de corto plazo.

El siguiente cuadro muestra el comportamiento de la cartera financiera del 1 de enero al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Mes	2024		2023	
	Alta liquidez	Otros valores	Alta liquidez	Otros valores
Enero	5.03%	94.96%	4.49 %	95.51 %
Febrero	4.80%	94.02%	4.18 %	95.81 %
Marzo	3.93%	94.89%	4.11 %	95.89 %
Abril	2.17%	97.83%	3.85 %	96.15 %
Mayo	1.94%	98.06%	3.62 %	96.38 %
Junio	0.76%	99.24%	0.99 %	99.01 %
Julio	0.52%	97.79%	0.74 %	99.26 %
Agosto	0.29%	97.32%	0.44 %	99.56 %
Septiembre	0.21%	96.96%	0.48 %	99.52 %
Octubre	4.16%	97.47%	2.89 %	97.11 %
Noviembre	2.02%	97.33%	5.36 %	94.64 %
Diciembre	2.00%	97.07%	5.27 %	94.73 %

### 5.2.1 Activos financieros mantenidos para gestionar el riesgo de liquidez

El siguiente cuadro muestra el detalle de los activos mantenidos para gestionar el riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

#### 2024

Título	Valor	Clasificación de riesgo	Plazo en días	Días al vencimiento
<b>Cuentas Corrientes:</b>				
Banco Atlántida El Salvador, S.A.	5,401.05	AA-	0	0

#### 2023

Título	Valor	Clasificación de riesgo	Plazo en días	Días al vencimiento
<b>Cuentas Corrientes:</b>				
Banco Atlántida El Salvador, S.A.	3,712.15	AA-	0	0
<b>Depósitos a plazo:</b>				
Banco Azul de El Salvador, S.A.	4,900.00	A	30	Entre 5 y 23 días
<b>Reportos:</b>				
Ministerio de Hacienda	4,750.00	AAA	45 días	5 días

## 5.2.2 Partidas Fuera de Balance General

Las partidas fuera de Balance General se describen a continuación:

Garantías a favor de los partícipes:

Emisor	Monto 2024	Vencimiento	Emisor	Monto 2023	Vencimiento
<b>Seguros e Inversiones, S.A., Compañía de Seguros y Finanzas</b>	6,350.00	22-5-2025 para tramo de \$2,000.00; 09-08-2025 para tramo de \$750.00; 27-09-2025 para tramo de \$2,700.00; 06-12-2025 para tramo de \$900.00	<b>Seguros e Inversiones, S.A., Compañía de Seguros y Finanzas</b>	5,350.00	6-12-2024 para tramo de \$900.00; 27-9-2024 para tramo de \$2,700.00; 9-8-2024 para tramo de \$750.00; y 22-5-2024 para tramo de \$1,000.00

Detalle	2024	Vencimientos	2023	Vencimientos
Garantías constituidas a favor de los Partícipes	\$ 6,350.00	Menos de un año	\$ 5,350.00	Menos de un año
Valores propios en custodia	164,368.66	Más de cinco años	167,268.66	Más de cinco años
Obligaciones por operaciones de reporto	0.00	No aplica	5,550.20	Menos de un año
<b>Total</b>	<b><u>\$170,718.66</u></b>		<b><u>\$178,168.86</u></b>	

## 5.2.3 Valor de Activos y Pasivos Financieros

### i) Jerarquía del valor razonable

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los insumos utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: insumos de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (precio) o indirectamente (derivados de precios).
- Nivel 3: entradas para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinado en su totalidad con base al insumo o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos con base en datos no observables, esa medición es clasificada como de nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o

pasivo. La determinación de que se constituye el término “observable” requiere de criterio significativo de parte de la administración del Fondo. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

**ii) Transferencia de activos y pasivos financieros entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía del valor razonable.**

Durante el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2024 (1 de enero al 31 de diciembre de 2023), no se reportan transferencias de activos entre los niveles superiores o inferiores en la jerarquía de valor razonable.

**iii) Activos Financieros Medidos al Valor Razonable**

Se presenta el detalle al 30 de junio de 2024 y 2023.

<b>2024</b>			
<b><u>Activo</u></b>	<b><u>Nivel 1</u></b>	<b><u>Nivel 2</u></b>	<b><u>Nivel 3</u></b>
Certificados de Inversión Privados	-	-	\$165,216.51
Acciones	-	-	99,783.72
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>\$265,000.23</b>
<b>2023</b>			
<b><u>Activo</u></b>	<b><u>Nivel 1</u></b>	<b><u>Nivel 2</u></b>	<b><u>Nivel 3</u></b>
Certificados de Inversión Privados	-	-	\$163,200.28
Acciones	-	-	77,790.60
Reportos	-	\$4,785.81	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>\$4,785.81</b>	<b>\$240,990.87</b>

### 5.3 Riesgo de Crédito

Este es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones y cause una pérdida financiera a la otra parte.

#### 5.3.1 Activos Financieros Deteriorados

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo no poseía activos financieros deteriorados.

### 5.4 Riesgo Operacional

Es la posibilidad de incurrir en pérdida debido a las fallas en los procesos, de las personas, en los sistemas de información y a cause de acontecimientos externos; el riesgo operacional incluye la gestión de la seguridad de la información, la continuidad del negocio y el riesgo legal.

Se llevan controles de los eventos de riesgo operacional usando las herramientas proporcionadas en los anexos 1,2 y 3 de la *NRP-11 Normas Técnicas para la gestión integral de Riesgos* de las entidades de los mercados bursátiles. Asimismo, mediante el *AC-008 Manual para la Gestión Integral de Riesgos de Atlántida Capital* se elaboran mapas de riesgo operacional para evaluar mitigantes y prevenir posibles eventos de riesgo.

Durante el año 2024 se han realizado capacitaciones al personal para concientizar sobre la gestión del riesgo operativo y riesgos en general.

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. La unidad funcional de Riesgos es la encargada de medir y monitorear los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo. Asimismo, la Gestora pone a disposición del público en su sitio web, información referente a metodología, políticas, y otras medidas para la gestión de los riesgos.

## 6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

### a) Composición del rubro del efectivo y equivalentes de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la composición del rubro de efectivo y equivalentes de efectivo era la siguiente:

	2024	2023
Depósitos en cuenta corriente	\$5,401.05	\$3,712.15
Depósitos a plazo	0.00	4,900.00
Productos financieros	<u>12.38</u>	<u>17.30</u>
Total	<u>\$5,413.44</u>	<u>\$8,629.45</u>

b) Conciliación del efectivo y equivalentes de efectivo con el estado de flujos de efectivo

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Depósitos en cuenta corriente	\$5,401.05	\$3,712.15
Depósitos a plazo	-	4,900.00
Productos financieros	<u>12.38</u>	<u>17.30</u>
Total, partidas del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>\$5,413.44</u>	<u>\$8,629.45</u>
Saldo de efectivo y equivalentes según Estado de Flujos de Efectivo	<u>\$5,413.44</u>	<u>\$8,629.45</u>

Los criterios adoptados para determinar la composición de las partidas de efectivo y equivalentes de efectivo son los siguientes:

- a. Los depósitos son a la vista en cuenta corriente;
- b. Los depósitos a plazo fijo tienen un vencimiento menor o igual a 90 días;
- c. Están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor; y
- d. Se mantienen para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo más que para propósitos de inversión.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, El Fondo no poseía disponible restringido.

## 7. Inversiones Financieras

### 7.1. Activos Financieros Mantenidos a Valor Razonable

La composición del portafolio de inversiones del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se compone de la siguiente forma:

- a) Por instrumento

<b>Tipo Instrumento</b>	<b>Valor razonable</b>	
	<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2023</b>
CERTIFICADO DE INVERSIÓN PRIVADO	\$165,216.51	\$163,200.28
ACCIONES	99,783.73	77,790.60
REPORTOS	<u>-</u>	<u>4,785.81</u>
<b>TOTAL</b>	<u>\$265,000.24</u>	<u>\$245,776.69</u>

b) Por Emisor

Emisor	Instrumento	Calificación de Riesgo	Valor razonable	
			Al 31 de diciembre de 2024	Al 31 de diciembre de 2023
GENERAL INTERNATIONAL TELECOM EL SALVADOR, S.A DE C.V.	Deuda	No aplica	\$147,001.94	\$148,115.08
GMG SERVICIOS EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	Deuda	No aplica	13,076.70	15,085.20
APPLAUDO STUDIOS, S.A.DE C.V.	Deuda	No aplica	2,123.42	-
TELEFÓNICA MÓVILES EL SALVADOR, S.A.	Deuda	No aplica	3,014.44	-
DESARROLLOS INMOBILIARIOS DICASA, S.A DE C.V.	Acciones	No aplica	78453.23	54,268.08
ZONA FRANCA MIRAMAR, S.A DE C.V.	Acciones	No aplica	11,771.21	10,158.78
INVERSIONES MONTANA, S.A. DE C.V.	Acciones	No aplica.	4,393.69	3,940.69
INMOBILIARIA CAPITAL, S.A. DE C.V.	Acciones	No aplica.	5,165.60	9,423.05
MINISTERIO DE HACIENDA	Reportos	AAA	-	4,785.81
	<b>TOTAL</b>		<u>\$265,000.23</u>	<u>\$245,776.69</u>

**7.2. Activos Financieros Cedidos en Garantía**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida no cedió títulos en garantía.

**7.3. Activos Financieros Pendientes de Liquidación**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida no presenta activos pendientes de liquidar.

**7.4. Inversiones Financieras Recibidas en Pago**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida no había recibido inversiones financieras como pago.

**Límites de Inversión**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida no excedió los límites permitidos de inversión en cartera financiera. Lo anterior acorde al artículo 38 de las *Normas Técnicas de Fondos de Inversión Cerrados de Capital de Riesgo*.

**8. Cuentas por Cobrar**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo no presenta saldos en cuentas por cobrar.

**9. Propiedades de Inversión**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo no posee propiedades de inversión.

## 10. Pasivos Financieros a Valor Razonable

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 en el Fondo no existían saldos en Pasivos Financieros a Valor Razonable.

## 11. Cuentas por Pagar

El saldo de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2024 y 2023 ascienden a \$2,561.07 y \$3,301.59, respectivamente, que se compone de la forma siguiente:

	2024	2023
Comisiones por administración (nota 12)	\$ 424.00	\$ 369.81
Servicios de terceros	2.51	2.50
Otras cuentas por pagar	<u>2,134.58</u>	<u>2,929.28</u>
<b>Total</b>	<b><u>\$2,561.07</u></b>	<b><u>\$3,301.59</u></b>

### 11.1 Servicios de terceros

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los servicios de terceros se conforman de la siguiente manera:

Servicio	2024	2023
Otros	<u>\$2.51</u>	<u>\$2.50</u>
<b>Total</b>	<b><u>\$2.51</u></b>	<b><u>\$2.50</u></b>

### 11.2 Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 las otras cuentas por pagar se conforman de la siguiente manera:

Detalle	2024	2023
Beneficios por pagar a Partícipes	<u>\$2,134.58</u>	<u>\$2,929.28</u>
<b>Total</b>	<b><u>\$2,134.58</u></b>	<b><u>\$2,929.28</u></b>

Los Beneficios por pagar correspondientes al 2024 serán distribuidos a más tardar el 30 de junio de 2025 a totalidad de los partícipes inscritos a la fecha de corte.

## 12. Comisiones por Pagar

- a) Comisiones pendientes de pago a la Gestora  
Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo presentaba un monto de \$424.00 y \$369.81, respectivamente, en concepto de comisiones pendientes de pago a Atlántida Capital, S.A. Gestora de Fondos de Inversión.
- b) Política de remuneración a la Gestora por la Administración del Fondo  
Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión puede cobrar, en concepto de administración del Fondo, hasta un 5.00 % anual (provisionado a diario en base a días calendario y cobrada mensualmente) sobre el valor del Patrimonio del Fondo.
- c) Comisiones pagadas a la Gestora  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 se pagó a la Gestora Atlántida Capital, S.A. en concepto de comisiones por administración del Fondo la suma de \$4,651.61 y \$4,826.27, respectivamente.

## 13. Préstamos por Pagar

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo refleja los siguientes préstamos con instituciones del sistema financiero:

Detalle	2024	2023
Préstamo N° 3120838471 por un monto de \$20,000.00 a una tasa de interés anual del 7.00 % por un plazo de 15 años otorgado por el Banco Atlántida El Salvador, S.A., el 17 de agosto de 2022, cuenta con garantía prendaria. No ha sufrido cambios posteriores a su otorgamiento.	\$18,968.68	\$19,363.00
Préstamo N° 3120837774 por un monto de \$4,800.00 a una tasa de interés anual del 7.00 % por un plazo de 15 años otorgado por el Banco Atlántida El Salvador, S.A., en fecha 12 de septiembre de 2022, cuenta con garantía prendaria. No ha sufrido cambios posteriores a su otorgamiento.	4,569.60	4,748.79
Intereses pendientes de pago por préstamo N° 3120838471 por un monto de \$20,000.00.	58.93	48.20
Intereses pendientes de pago por préstamo N° 3120837774 por un monto de \$4,800.00.	<u>20.18</u>	<u>18.20</u>
<b>Total</b>	23,617.39	24,178.19
Porción que vence en un año	<u>(590.60)</u>	<u>(805.11)</u>
<b>Porción a largo plazo</b>	<u>\$23,026.79</u>	<u>\$23,373.08</u>

**14. Provisiones**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo no presenta saldos por provisiones.

**15. Patrimonio**

**a. Cuotas de Participación.**

**Número de cuotas de participación emitidas y pagadas**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el número de cuotas de participación del fondo asciende a 8,622 y 8,343, respectivamente, las cuales han sido emitidas y pagadas.

**Cuotas de participación por tipos de aportes**

Todas las cuotas de participación son aportes en dinero efectivo por los Partícipes. El Fondo no recibe aportes en especie.

**Valor unitario de cuotas de participación**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el valor unitario de las cuotas de participación es de \$28,326.98 y \$27,199.61, respectivamente.

**Conciliación entre el número de cuotas al principio y al final del período**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 las cuotas de participación presentaron los siguientes movimientos:

<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2024</b>	8,343
Aportes del período por nuevas emisiones	<u>279</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<u>8,622</u>
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2023</b>	7,834
Aportes del período por nuevas emisiones	<u>509</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<u>8,343</u>

**Derechos, privilegios y restricciones correspondientes a cada clase de cuotas de participación, incluyendo las restricciones sobre la distribución de beneficios, cuando aplique**

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida no posee distintas clases de cuotas que originen diferentes derechos, privilegios o restricciones.

**Estructura de participación de los partícipes en el Fondo al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre 2023:**

2024		
Tipo de Persona	Cuotas	% Participación
Jurídica	8,622	100.00 %

2023		
Tipo de Persona	Cuotas	% Participación
Jurídica	8,343	100.00 %

Forma de asignación de cuotas: en mercado primario en T o T+1.

Forma de asignación de rescates: en caso de que un inversionista desee salir del Fondo, debe vender sus cuotas en mercado secundario por medio de una Bolsa de Valores.

**b. Aumentos de capital.**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 se realizaron aumentos de capital por \$8,098.64 y \$13,138.32, respectivamente.

**c. Disminuciones de capital voluntarias y parciales.**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 no se realizaron disminuciones de capital.

**d. Elementos adicionales a las participaciones.**

La utilidad del ejercicio que acompañan a las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 asciende a \$11,402.84 y \$14,404.39, respectivamente.

**15.1 Beneficios netos por distribuir**

El Fondo reparte los ingresos netos producto de intereses, dividendos y ganancias de capital sobre valores adquiridos, con una periodicidad anual, luego de rebajar los gastos corrientes de manejo operativo y financiero y otros gastos extraordinarios del fondo, y aquellas reservas que se decidan constituir dentro del fondo en algún período. El pago de los rendimientos a los partícipes se realizará dentro de los 6 meses siguientes al respectivo corte contable, y serán beneficiarios de dicho pago aquellos partícipes que se encuentren acreditados como propietarios de cuotas de participación del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida al cierre de cada año. El pago se realizará a la totalidad de partícipes en una misma fecha. El mecanismo de aviso de pago de beneficios se realizará mediante un hecho relevante publicado en la página web de la Gestora. El pago se ejecutará por medio de CEDEVAL. En atención al artículo 75 de la Ley de Fondos de Inversión, los fondos cerrados distribuirán los beneficios netos percibidos durante el ejercicio, así mismo, se entenderá por beneficio neto percibido, la cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, beneficios, dividendos y ganancias de capitales efectivamente percibidas, el total de pérdidas y gastos devengados en el período. Al 31 de diciembre de 2024, los beneficios netos por distribuir

ascienden a \$2,134.58 y en 2023 el beneficio neto por distribuir asciende a \$2,369.99, respectivamente.

### 15.2 Valor unitario de cuotas de participación

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el número de cuotas emitidas asciende a 8,622 y 8,343, respectivamente, y el valor unitario de las cuotas de participación asciende a \$28,326.98 y \$27,199.61, con un patrimonio total de \$244,235.21 al 31 de diciembre de 2024 y \$226,926.36 al 31 de diciembre de 2023.

### 15.3 Total de cuotas de participación

La emisión total del Fondo es por 12,000 participaciones a un precio unitario inicial de \$25,000.00, formando un patrimonio total de \$300,000.00.

El Fondo cuenta con cinco años para colocar toda la emisión.

### e. Patrimonio restringido

El patrimonio restringido al 31 de diciembre de 2024 y 2023 asciende a \$26,221.31 y \$17,011.10, respectivamente, en concepto de ganancias por cambios en valor razonable de inversiones en activos financieros.

## 16. Ingresos por Intereses y Dividendos

A continuación, se detallan los ingresos por intereses y dividendos del fondo por los años terminados el 31 de diciembre 2024 y 2023.

- a) Ingresos y gastos por intereses y dividendos que provienen de las distintas operaciones del Fondo.

	2024	2023
<b>Ingresos devengados</b>		
Intereses por depósito en cuentas corrientes	\$ 98.75	\$ 94.18
Intereses por depósito a plazo	<u>55.42</u>	<u>25.74</u>
<b>Total</b>	<u>\$154.17</u>	<u>\$119.92</u>
<b>Gastos:</b>		
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Comisiones Operaciones Bursátiles	\$20.39	\$34.45
Custodia de Valores	<u>22.63</u>	<u>22.84</u>
<b>Total</b>	<u>\$43.02</u>	<u>\$57.29</u>

- b) Método de cálculo de intereses aplicados

El método utilizado para el cálculo de intereses es sobre una base de año calendario o comercial de acuerdo con el tipo de inversión efectuada, la cual consiste en multiplicar la tasa de interés nominal o de rendimiento por el valor facial de la inversión dividiendo el resultado sobre la base que corresponda según el tipo de instrumento.

- c) Ingresos no reconocidos por activos financieros deteriorados

Para el período que se informa, el Fondo no mantuvo activos financieros deteriorados, esto permitió reconocer los ingresos de forma oportuna.

- d) Intereses y dividendos pendientes de cobro

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 los ingresos financieros no percibidos por el Fondo son los siguientes:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Ingresos no percibidos</b>		
Ingresos por intereses en cuenta corriente	\$12.38	\$ 6.93
Ingresos por intereses en depósitos a plazo	<u>-</u>	<u>10.37</u>
<b>Total</b>	<b><u>\$12.38</u></b>	<b><u>\$17.30</u></b>

## 17. Ganancias o Pérdidas en Inversiones Financieras

### 17.1 Ganancias o pérdidas por ventas de activos y pasivos financieros.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo no realizó operaciones de venta de activos y pasivos financieros.

### 17.2 Ganancias o pérdidas netas por cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros.

Las ganancias o pérdidas provenientes de las variaciones en el Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros se muestran a continuación, por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Ganancias		
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Por títulos privados	\$22,453.86	\$20,800.37
Por reportos	<u>125.54</u>	<u>220.15</u>
<b>Total</b>	<b><u>\$22,579.40</u></b>	<b><u>\$21,020.52</u></b>
Pérdidas		
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Pérdidas por cambio en el valor razonable de activos	<u>\$(4,643.11)</u>	<u>\$(143.09)</u>
<b>Total</b>	<b><u>\$(4,643.11)</u></b>	<b><u>\$(143.09)</u></b>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo no poseía pasivos financieros a valor razonable.

### 17.3 Ganancias por reversión de deterioro y pérdidas por constitución de deterioro de activos financieros.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo no presenta partidas en concepto de constitución o reversión de deterioro de activos financieros.

## 18. Gastos por Gestión

### a) Remuneraciones por Administración del Fondo

El gasto de comisiones por Administración del Fondo por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 ascendió a \$4,705.80 y \$4,777.81, respectivamente.

### b) Cambios en los porcentajes de las comisiones por administración

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 no se realizaron cambios a la comisión de administración inicial máxima del 5% anual, provisionada diaria, sobre el Patrimonio del Fondo.

<b>Mes</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Enero	1.99 %	2.36 %
Febrero	1.99 %	2.49 %
Marzo	1.99 %	2.44 %
Abril	1.99 %	2.41 %
Mayo	1.99 %	2.36 %
Junio	1.99 %	2.30 %
Julio	1.99 %	2.25 %
Agosto	1.99 %	2.25 %
Septiembre	1.99 %	2.25 %
Octubre	1.99 %	2.03 %
Noviembre	1.99 %	1.91 %
Diciembre	2.24 %	1.90 %

\* Las tasas por administración han oscilado entre 1.99% Y 2.24% para 2024 y entre 1.90% y 2.49% para 2023.

**19. Gastos Generales de Administración y Comités**

Los Gastos Generales de Administración y de Comités por el período terminado el 31 de diciembre 2024 y 2023 ascendieron respectivamente a \$72.92 y \$49.65, respectivamente.

## 20. Otros Ingresos o Gastos

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2024 reporta otros ingresos por \$58.05 y comisiones bancarias por \$0.16 resultando un valor neto de 57.89 y en 2023 otros gastos en concepto de comisiones bancarias, seguros y garantías por un valor de \$0.31.

## 21. Partes Relacionadas

En el siguiente cuadro se detalla la tenencia de cuotas por la Gestora y entidades relacionadas a la misma, al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

<b>Partícipe</b>	<b>Cuotas al 31 de diciembre 2024</b>	<b>Porcentaje de participación</b>
Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión	92	1.07%
Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas	40	0.46%
Seguros Atlántida, S.A.,	<u>24</u>	<u>0.28%</u>
Total	<u>156</u>	<u>1.81%</u>

<b>Partícipe</b>	<b>Cuotas al 31 de diciembre 2023</b>	<b>Porcentaje de participación</b>
Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión	74	0.89%
Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas	40	0.48%
Seguros Atlántida, S.A.,	<u>24</u>	<u>0.29%</u>
Total	<u>138</u>	<u>1.66%</u>

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo tiene préstamos otorgados por el Banco Atlántida El Salvador, S.A. por un valor de \$23,538.28 (\$24,111.79 al 31 de diciembre de 2023), más información de estos créditos se detalla en la nota 13. Asimismo, posee cuentas corrientes en el mismo banco al 31 de diciembre de 2024 por \$5,401.05 (\$3,712.15 al 31 de diciembre de 2023). El Fondo ha cancelado en concepto de comisión por administración a Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, de acuerdo en lo indicado en el literal “c”, de la nota 12.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, se ha pagado en concepto de intereses al Banco Atlántida El Salvador, S.A., un valor que asciende a \$1,911.06, por los préstamos detallados en la nota 13 (\$1,713.20 en 2023).

<  
**22. Régimen Fiscal**

De acuerdo con el artículo 108 de la Ley de Fondos de Inversión, el Fondo se encuentra excluido de la calidad de contribuyente del pago del impuesto sobre la renta y de cualquier otra clase de impuesto, tasas y contribuciones especiales de carácter fiscal.

Los partícipes personas naturales estarán sujetos al tratamiento tributario establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta, en referencia al artículo 4 numeral 5) de la mencionada ley.

Todo ingreso, rédito o ganancia proveniente de las cuotas de participación en Fondos de Inversión obtenidos por personas jurídicas estarán sujetos igualmente al tratamiento tributario establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta. En los casos en que los ingresos que perciba la persona jurídica provengan de inversiones en valores exentos del pago del impuesto sobre la renta, ese ingreso, rédito o ganancia estará igualmente exento.

**23. Información sobre Custodia de Valores y Otros Activos**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los activos financieros del Fondo estaban bajo custodia de La Central de Depósitos de Valores S.A. de C.V.

**24. Garantía Constituida**

La Gestora ha constituido garantía a favor del Fondo de acuerdo con el siguiente detalle:

<b>Detalle</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
<b>Especificación de Garantía</b>	De exacto Cumplimiento a favor de los Partícipes de los Fondo de Inversión administrados por Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
<b>N° Referencia</b>	SISA Seguros: 247390 por tramo de \$2,000.00 250182 por tramo de \$750.00 251651 por tramo de \$2,700.00 254172 por tramo de \$900.00
<b>Emisores</b>	SISA Seguros
<b>Representante de los Beneficiarios</b>	Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
<b>Monto de la Garantía</b>	\$6,350.00
<b>% con relación al Patrimonio del Fondo</b>	2.60%
<b>Vigencia</b>	06-12-2025 para tramo de \$900.00; 27-09-2025 para tramo de \$2,700.00; 09-08-2025 para tramo de \$750.00; y 22-05-2025 para tramo de \$2,000.00

<b>Detalle</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
<b>Especificación de Garantía</b>	De exacto Cumplimiento a favor de los Partícipes de los Fondo de Inversión administrados por Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
<b>N° Referencia</b>	SISA Seguros: 247390 por tramo de \$1,000.00 250182 por tramo de \$750.00

<b>Detalle</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
	251651 por tramo de \$2,700.00
	254172 por tramo de \$900.00
<b>Emisores</b>	SISA Seguros
<b>Representante de los Beneficiarios</b>	Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
<b>Monto de la Garantía</b>	\$5,350.00
<b>% con relación al Patrimonio del Fondo</b>	2.36 %
<b>Vigencia</b>	SISA Seguros: 06-12-2024 para tramo de \$900.00; 27-09-2024 para tramo de \$2,700.00; 09-08-2024 para tramo de \$750.00; y 22-05-2024 para tramo de \$1,000.00

## **25. Límites, Prohibiciones y Excesos de Inversiones**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo no presentaba excesos en los límites de inversión establecidos en las Normas Técnicas para las Inversiones de los Fondos de Inversión (NDMC-07), así como, no se reportan excesos según lo establecido en los artículos 37, 38 y 39 de las Normas Técnicas de Fondos de Inversión Cerrados de Capital de Riesgo (NDMC-18).

## **26. Litigios Pendientes**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existían litigios pendientes en contra del Fondo.

## **27. Tercerización de Servicios**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los servicios de Auditoría Interna, Oficialía de Cumplimiento y Tecnología fueron prestados por Banco Atlántida El Salvador, S.A., con quien Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión tiene un contrato firmado por un plazo indefinido.

## **28. Pasivos y Activos Contingentes**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existían activos y pasivos contingentes.

## 29. Calificación de Riesgo

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida posee las siguientes calificaciones de riesgo:

Empresa calificador de riesgo: SCRiesgo Rating Agency.

Sesión extraordinaria: N° 6052024.

Fecha de ratificación: 23 de abril de 2024.

Clasificación	scr A-2 (SLV)
Perspectiva	En observación

- scr A (SLV): la calidad y diversificación de los activos del Fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del Fondo y los relacionados con su entorno. Nivel bueno.
- Riesgo de mercado: Categoría 2  
Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Los fondos de inversión en la categoría 2, se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.
- (+) o (-): las clasificaciones desde “scr AA” a “scr C” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo o negativo para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.
- Perspectiva en observación: se percibe que la probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.
- SLV: indicativo de país para las clasificaciones que SCR El Salvador otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

Empresa calificador de riesgo: Pacific Credit Rating, S.A. de C.V.

Fecha de Comité: 26/10/2023

Riesgo Integral	sv 2-f
Riesgo Fundamental	Sv A-f
Riesgo de Mercado	Sv 2
Riesgo Fiduciario	Sv A Af
Perspectiva	Estable

- Perfil del Fondo M  
Estos fondos de inversión están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión caracterizado por asumir un riesgo moderado, obteniendo una rentabilidad mayor con una probabilidad baja de pérdidas inesperadas o con bajos niveles de severidad.

- **Riesgo Integral 2**  
Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.
- **Riesgo Fundamental A**  
Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son buenos. Los Fondos de inversión agrupados en este nivel poseen carteras balanceadas cuyas emisiones y/o calidad de activos fluctúan entre niveles de calidad crediticia sobresalientes hasta satisfactorias, con el objeto de tratar de aprovechar oportunidades de rendimientos mayores.
- **Riesgo de Mercado 2**  
Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una moderada volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.
- **Riesgo Fiduciario AA**  
La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una muy buena gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es considerablemente bajo como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el muy buen diseño organizacional y de procesos, la efectiva ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de muy alta calidad.
- **Perspectiva: Estable**

**30. Diferencias Significativas entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Emitidas por el Regulador**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Administración del Fondo de Inversión ha determinado las diferencias principales entre el *Manual de Contabilidad para Fondos de Inversión*, el cual es la base para la elaboración de los Estados Financieros a los cuales hacen referencia las Notas a los Estados Financieros y las Normas Internacionales de Información Financiera, de acuerdo con el siguiente detalle:

1. Las inversiones financieras se valúan de acuerdo con la normativa técnica regulatoria y metodología de valoración propia a valor razonable con cambios en valor resultados. Según las NIIF la medición puede ser a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral o a valor razonable con cambios en resultados sobre la base de los dos siguientes:
  - Modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.
2. Las NIIF requieren ciertas revelaciones adicionales para instrumentos financieros.

**31. Hechos Ocurridos Después del Período sobre el que se Informa**

El Fondo no reporta hechos relevantes posteriores a la fecha de los estados financieros.

**32. Bienes y Derechos Recibidos en Pago**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo no reporta bienes y derechos recibidos en pago.



Fondo de Capital de Riesgo  
**Atlántida**



**FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE  
CAPITAL DE RIESGO ATLÁNTIDA**

---

**INFORME ANUAL 2023**

## **CONTENIDO**

<b>IDENTIFICACIÓN DEL FONDO DE CAPITAL DE RIESGO Y SU GESTORA.....</b>	<b>3</b>
<b>DETALLE DE LA JUNTA DIRECTIVA DE LA GESTORA Y EL COMITÉ DE VIGILANCIA .....</b>	<b>12</b>
<b>PANORAMA ECONÓMICO-FINANCIERO Y PERSPECTIVAS DEL MERCADO ....</b>	<b>14</b>
<b>ESTRUCTURA DE PARTÍCIPIES QUE CONFORMAN EL FONDO .....</b>	<b>16</b>
<b>INFORMACIÓN SOBRE ASAMBLEAS REALIZADAS EN EL PERIODO .....</b>	<b>17</b>
<b>DETALLE DE LOS ACTIVOS PROPIEDAD DEL FONDO.....</b>	<b>18</b>
<b>DETALLE DE LOS GASTOS REALIZADOS DURANTE EL PERIODO.....</b>	<b>20</b>
<b>RENDIMIENTO OBTENIDO POR EL FONDO.....</b>	<b>23</b>
<b>FUENTES DE FONDEO PARA LAS TRANSACCIONES REALIZADAS.....</b>	<b>24</b>
<b>EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO.....</b>	<b>25</b>
<b>EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LAS CUOTAS DE PARTICIPACIÓN .....</b>	<b>26</b>
<b>COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DEL FONDO Y SU EVOLUCIÓN .....</b>	<b>27</b>
<b>FACTORES DE RIESGO.....</b>	<b>28</b>
<b>INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES OCURRIDOS DURANTE EL PERIODO.....</b>	<b>37</b>
<b>INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA.....</b>	<b>47</b>

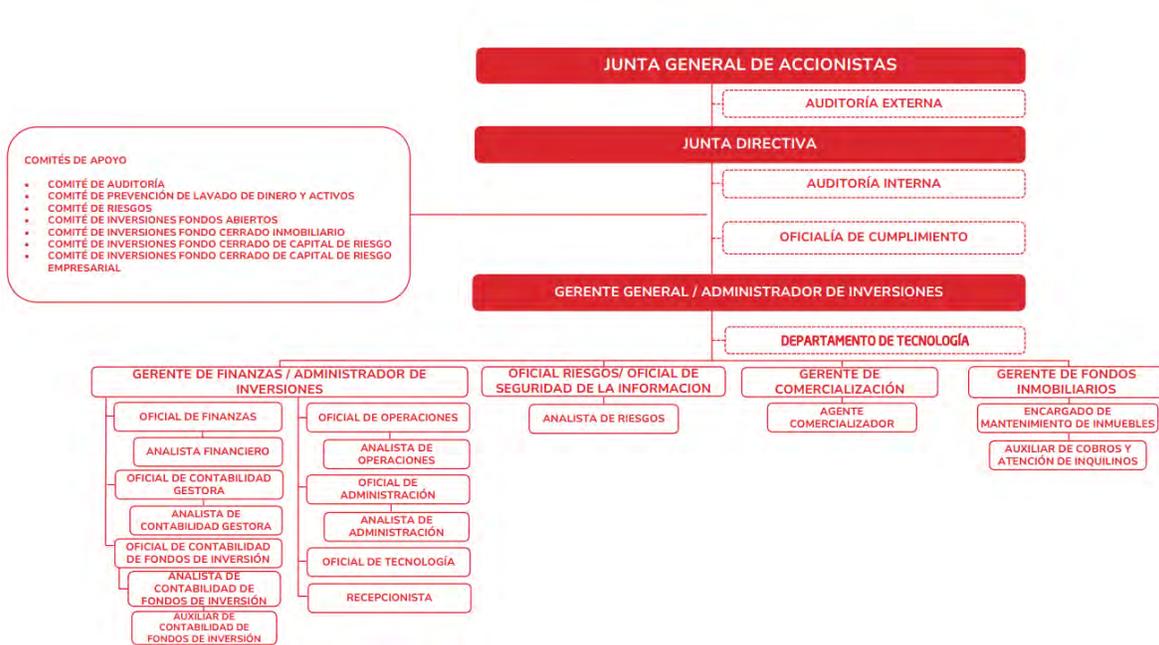
# IDENTIFICACIÓN DEL FONDO DE CAPITAL DE RIESGO Y SU GESTORA

## SOCIEDAD GESTORA Y CONGLOMERADO FINANCIERO

Atlántida Capital S.A., Gestora de Fondos de Inversión, es una sociedad salvadoreña constituida el 15 de febrero del año 2016, forma parte en El Salvador del conglomerado Inversiones Financieras Atlántida. También es parte de Grupo Financiero Atlántida, en Honduras, que cuenta con más de cien años de experiencia en el área financiera y actualmente está conformado por empresas líderes en Honduras (banca, seguros, pensiones y cesantías, casa de bolsa, entre otros). En El Salvador se ha establecido con otras sociedades como: Banco Atlántida El Salvador, S.A., Administradora de Fondos de Pensión CONFÍA, Atlántida Securities, S.A., Casa de Corredores de Bolsa, Atlántida Vida, S.A., Seguros de personas, Atlántida Titularizadora y Seguros Atlántida.



## ORGANIGRAMA



Asiento	Nombre	Dirección
GE-0001-2017	ATLÁNTIDA CAPITAL, SOCIEDAD ANÓNIMA GESTORA DE FONDOS DE INVERSIÓN	87 Avenida Norte y Calle El Mirador, Complejo World Trade Center, Edificio Torre Quattro, Oficina 10-02, Colonia Escalón, San Salvador

# **FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE CAPITAL DE RIESGO ATLÁNTIDA**

## **Objeto del Fondo**

Fondo de Inversión Cerrado cuyo objeto principal es invertir fuera de bolsa, en acciones y valores de deuda emitidos por sociedades cuyas acciones no se encuentran inscritas en una bolsa de valores. Dichas sociedades pueden ser de cualquier tamaño, antigüedad, giro o sector. Los proyectos empresariales que se busquen financiar con la inversión podrán ser de mediano y largo plazo y de cualquier tipo. Lo anterior con cumplimiento de los límites máximos o mínimos establecidos en la política de inversión del Fondo. Asimismo, podrá invertir en títulos valores de oferta pública, tanto del sector público como del sector privado, así como Valores de Titularización, cuotas de participación de Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados, Acciones y demás títulos con cumplimiento de los límites máximos o mínimos establecidos en la política de inversión del Fondo.

## **Tipo de Inversionista a quien va dirigido el Fondo**

Este Fondo de Inversión está recomendado para aquellos inversionistas con las siguientes características:

- Persona natural o jurídica.
- Con horizonte de inversión de mediano a largo plazo.
- Que desee participar de una cartera compuesta por títulos de alto rendimiento y dispuesto a asumir riesgos por su participación en el mercado valores o fuera de este. Asimismo, que pretenda obtener una ganancia de capital o valor agregado o bien asumir pérdidas por la fluctuación de precios en el mercado de valores (la cual puede ser positiva, nula o negativa).

- Que posea la capacidad de soportar pérdidas temporales o incluso permanentes en el valor de sus inversiones.
- Que no requieren de un ingreso periódico cierto, principalmente, porque dentro de la cartera del fondo pueden existir títulos que no generen ingreso por concepto de intereses o dividendos o que dicho ingreso puede verse afectado por condiciones adversas en el mercado.
- Que no necesite alta liquidez, al ser un fondo cerrado, no recompra las participaciones de los partícipes.

### **Entidad Comercializadora**

La entidad colocadora de este Fondo de Inversión será Atlántida Capital S.A, Gestora de Fondos de Inversión o Atlántida Securities S.A. de C.V.

### **Plazo de duración del Fondo**

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida tiene una duración máxima de 99 años.

### **Política de Inversión**

Este Fondo Cerrado de Capital de Riesgo puede invertir en valores de oferta pública y privada, representativos de capital o de deuda de empresas de cualquier tamaño, antigüedad, giro o sector. Los proyectos empresariales que se busquen financiar con la inversión podrán ser de mediano y largo plazo y de cualquier tipo, como proyectos de energía, software, administrativos, de desarrollo o gestión de productos y otros tipos de proyectos. De igual manera, las sociedades objeto de inversión pueden ser de cualquier sector económico, como de servicios, comercio, finanzas o industrial. Entre las condiciones que la sociedad debe de cumplir, primero, esta debe de estar formalmente constituida y cumplir con las leyes mercantiles, tributarias y laborales aplicables de El Salvador, además, la empresa debe tener sus estados financieros, en

el caso que la sociedad cuente con más de un año de constitución, esta deberá presentar sus estados financieros auditados al menos de forma anual al tenerlos disponibles.

### **Calificación de Riesgo Vigente**

Pacific Credit Rating, en comité número 191/2023 del 26 de octubre de 2023, otorgó la calificación de riesgo de sv MA-f con perspectiva estable. Según el perfil del Fondo, estos fondos de inversión están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión caracterizado por asumir un riesgo moderado, obteniendo una rentabilidad mayor con una probabilidad baja de pérdidas inesperadas o con bajos niveles de severidad, además, corresponde a fondos de inversión con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor y a fondos de inversión con una moderada volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado. Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son buenos. Los Fondos de inversión agrupados en este nivel poseen carteras balanceadas cuyas emisiones y/o calidad de activos fluctúan entre niveles de calidad crediticia sobresalientes hasta satisfactorias, con el objeto de tratar de aprovechar oportunidades de rendimientos mayores. La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una muy buena gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es considerablemente bajo como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el muy buen diseño organizacional y de procesos, la efectiva ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de muy alta calidad.

SCRiesgo, en sesión ordinaria número 6172023 del 20 de octubre de 2023, otorgó la clasificación de scr A- 2 (SLV) con perspectiva estable. La clasificación otorgada se debe a la calidad y diversificación de los activos del Fondo, la capacidad para la generación de los flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, además, el

Fondo presenta una adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del Fondo y los relacionados con su entorno. Por otro lado, el Fondo posee moderada sensibilidad a las condiciones cambiantes del mercado, por lo que se espera que el Fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado.

## **Comité de Inversiones**

### **Miembros del Comité de Inversión de Fondos de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida.**

- Gabriel Eduardo Delgado Suazo.
- Arturo Herman Medrano Castañeda.
- Manuel Dávila Lázarus.
- Carlos Marcelo Olano Romero.
- Carlos Alberto Coto Gómez.
- Sara de Jesús Ochoa Matamoros.

### **Participantes, no miembros:**

- Francisco Javier Mayora Re.

### **Cambios**

Sin cambios.

### **Sesiones**

Número de sesiones en el período: 12 sesiones.

<b>Número de sesión</b>	<b>Número de Acta</b>	<b>Sesión</b>
1	01/2023	12/01/2023

<b>2</b>	02/2023	14/02/2023
<b>3</b>	03/2023	14/03/2023
<b>4</b>	04/2023	11/04/2023
<b>5</b>	05/2023	16/04/2023
<b>6</b>	06/2023	08/06/2023
<b>7</b>	07/2023	06/07/2023
<b>8</b>	08/2023	10/08/2023
<b>9</b>	09/2023	07/09/2023
<b>10</b>	10/2023	05/10/2023
<b>11</b>	11/2023	07/11/2023
<b>12</b>	12/2023	12/12/2023

#### Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 01/2023

San Salvador, doce de enero de dos mil veintitrés.

- Análisis de oportunidad de inversión.

#### Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 02/2023

San Salvador, catorce de febrero de dos mil veintitrés.

- Informe de patrimonio e inversiones al 31 de enero de 2023.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 03/2023

San Salvador, catorce de marzo de dos mil veintitrés.

- Informe de patrimonio e inversiones al 28 de febrero de 2023.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 04/2023

San Salvador, once de abril de dos mil veintitrés.

- Informe de patrimonio e inversiones al 31 de marzo de 2023.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 05/2023

San Salvador, dieciséis de mayo de dos mil veintitrés.

- Análisis de oportunidad de inversión.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 06/2023

San Salvador, ocho de junio de dos mil veintitrés.

- Informe de patrimonio e inversiones al 31 de mayo de 2023.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 07/2023

San Salvador, seis de julio de dos mil veintitrés.

- Informe de patrimonio e inversiones al 30 de junio de 2023.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 08/2023

San Salvador, diez de agosto de dos mil veintitrés.

- Informe de patrimonio e inversiones al 31 de julio de 2023.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 09/2023

San Salvador, siete de septiembre de dos mil veintitrés.

- Informe de patrimonio e inversiones al 31 de agosto de 2023.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 10/2023

San Salvador, cinco de octubre de dos mil veintitrés.

- Informe de patrimonio e inversiones al 30 de septiembre de 2023.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 11/2023

San Salvador, siete de noviembre de dos mil veintitrés.

- Informe de patrimonio e inversiones al 31 de octubre de 2023.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 12/2023

San Salvador, doce de diciembre de dos mil veintitrés.

- Informe de patrimonio e inversiones al 30 de noviembre de 2023.

# DETALLE DE LA JUNTA DIRECTIVA DE LA GESTORA Y EL COMITÉ DE VIGILANCIA

## JUNTA DIRECTIVA

Cargo	Nombre
Director Presidente	Gabriel Eduardo Delgado Suazo
Director Vicepresidente	José Ricardo Estrada Tenorio
Director Secretario	Carlos Marcelo Olano Romero
Director Suplente	Sara de Jesús Ochoa Matamoros
Director Suplente	Luis José Noyola Palucha
Director Suplente	Ricardo Miguel Granillo Funes

## COMITÉ DE VIGILANCIA

### Nombre

**Franco Edmundo Jovel Carrillo**

**Jorge Leonardo Laitano Torres**

**Marcelo Heriberto García Sánchez**

# **PANORAMA ECONÓMICO-FINANCIERO Y PERSPECTIVAS DEL MERCADO**

Para el año 2023, se esperaba una moderación del crecimiento económico del 3%, encontrándose por debajo del promedio histórico. Según las perspectivas de la economía mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), Se prevé que en las economías avanzadas la desaceleración baje de 2.6% de 2022 a 1.5% de 2023. En los mercados emergentes se espera una disminución de 4.1% de 2022 a 4.0% de 2023. Se pronostica una reducción del ritmo de la inflación mundial de 8.7% en 2022 a un 6.9% en 2023, todo esto impactó en las políticas monetarias y con la disminución de precios internacionales de las materias primas.

En el 2023, la deuda pública disminuyó; sin embargo, aún sigue siendo un porcentaje que sobrepasa al endeudamiento previo pandemia. El gobierno de El Salvador implementó unas medidas tomadas para disminuir el impacto en la economía por el COVID-19, como los subsidios, suspensión por periodos de impuestos, disminución en precios de transporte público, etc. Lo que generó un costo del 16.5% del PIB, por lo que el país se encuentra en una posición frágil, que impacta en la liquidez y oportunidades de financiamiento para el Gobierno.

Según el Banco Mundial, El Salvador es un país con potencial para impulsar un crecimiento económico dinámico. Sin embargo, debe de avanzar en reformas para la sostenibilidad fiscal para mejorar la movilización de ingresos y aumentar la eficiencia del gasto, lo que puede ayudar a evitar el refinanciamiento. Por otra parte, el BCR registra un aumento de inversión en turismo y seguridad para la atracción de inversión extranjera en el Salvador, buscando efectos favorables en el comercio y servicios relacionados como el transporte, restaurantes y hoteles. Es fundamental que se tomen

decisiones que ayuden a disminuir los riesgos de inversión para cambiar la percepción de los inversionistas internacionales y poder optar por más oportunidades de financiamiento.

## ESTRUCTURA DE PARTÍCIPES QUE CONFORMAN EL FONDO

Partícipe	Cuotas de Participación	Porcentaje
Natural	0	0.00%
Jurídico	8,343	100.00%
<b>Total</b>	<b>8,343</b>	<b>100.00%</b>

**INFORMACIÓN SOBRE ASAMBLEAS  
REALIZADAS EN EL PERIODO  
ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA Y  
EXTRAORDINARIA DE PARTICIPES**

<b>Fecha</b>	<b>Quórum</b>
10 de febrero de 2023	100.00%

## **DETALLE DE LOS ACTIVOS PROPIEDAD DEL FONDO**

---

### **DESARROLLOS INMOBILIARIOS CASCADAS, S.A. DE C.V.**

<b>Actividad económica</b>	Actividades Inmobiliarias
<b>Tipo de Sociedad</b>	Gran Empresa
<b>Fecha de Transacción</b>	18-08-2021
<b>Transacción</b>	Adquisición de Capital Accionario
<b>Valor Razonable</b>	US\$54,268,073.02

---

### **GENERAL INTERNATIONAL TELECOM EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**

<b>Actividad económica</b>	Actividades de Telecomunicación
<b>Tipo de Sociedad</b>	Gran Empresa
<b>Fecha de Transacción</b>	Tramo I: 20-10-2021 Tramo II: 29-12-2021 Tramo III: 10-02-2023
<b>Transacción</b>	Deuda Privada
<b>Valor Razonable</b>	US\$148,115,079.52

---

### **ZONA FRANCA MIRAMAR, S.A. DE C.V.**

<b>Actividad económica</b>	Zona Franca
<b>Tipo de Sociedad</b>	Gran Empresa

<b>Fecha de Transacción</b>	18-05-2022
<b>Transacción</b>	Adquisición de Capital Accionario
<b>Valor Razonable</b>	US\$10,158,782.13

---

**GMG SERVICIOS EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**

<b>Actividad económica</b>	Comercial
<b>Tipo de Sociedad</b>	Gran Empresa
<b>Fecha de Transacción</b>	Tramo I: 08-06-2022 Tramo II: 28-07-2022
<b>Transacción</b>	Deuda Privada
<b>Valor Razonable</b>	US\$15,085,199.20

---

**INVERSIONES MONTANA, S.A. DE C.V.**

<b>Actividad económica</b>	Actividades Inmobiliarias
<b>Tipo de Sociedad</b>	Gran Empresa
<b>Fecha de Transacción</b>	13-09-2022
<b>Transacción</b>	Adquisición de Capital Accionario
<b>Valor Razonable</b>	US\$3,940,691.73

---

**INMOBILIAIA CAPITAL, S.A. DE C.V.**

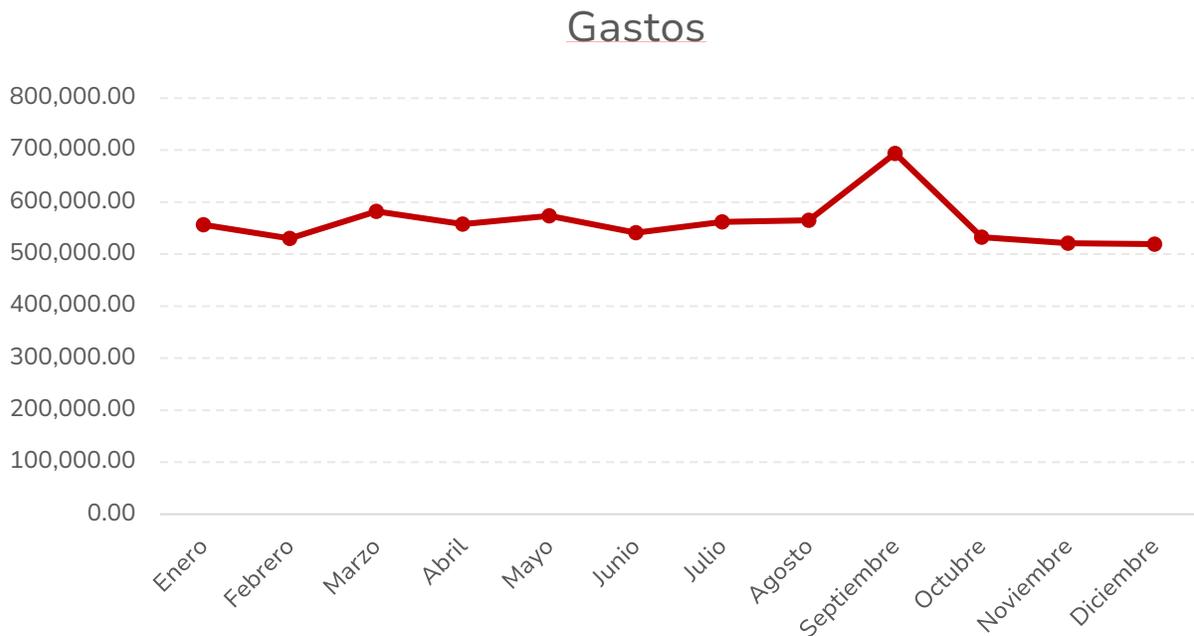

---

<b>Actividad económica</b>	Actividades Inmobiliarias
<b>Tipo de Sociedad</b>	Gran Empresa
<b>Fecha de Transacción</b>	13-09-2022
<b>Transacción</b>	Adquisición de Capital Accionario
<b>Valor Razonable</b>	US\$9,423,049.27

---

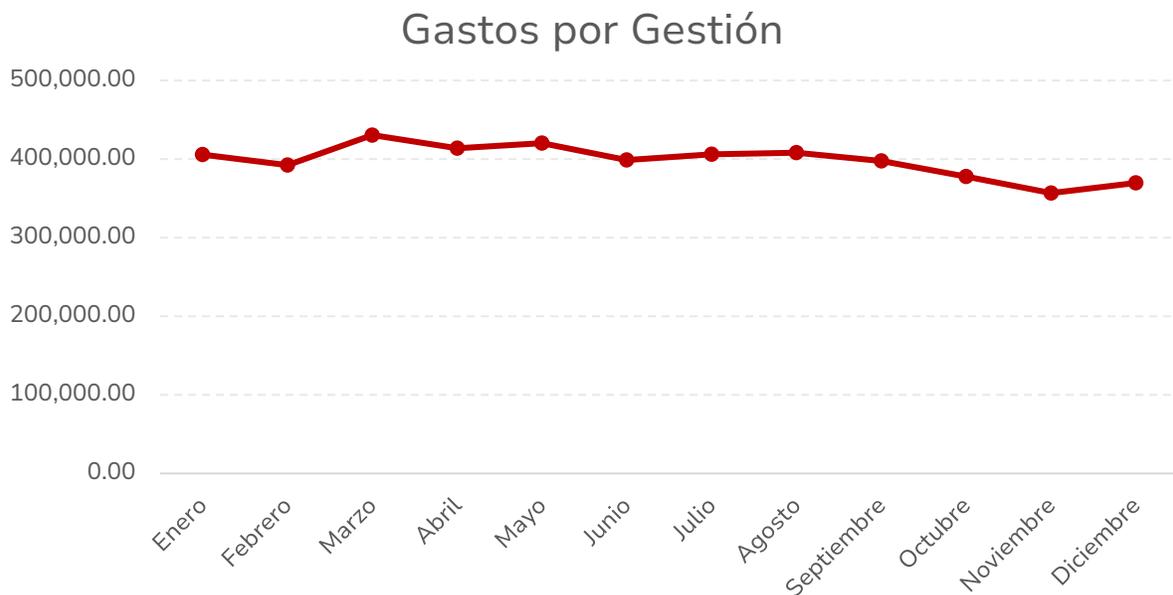
## **DETALLE DE LOS GASTOS REALIZADOS DURANTE EL PERIODO**

### **EVOLUCIÓN DE GASTOS**



Los gastos del Fondo están conformados por los gastos financieros por operaciones con instrumentos financieros, gastos por obligaciones con instituciones financieras, gastos por gestión, gastos generales de administración y comités y otros gastos. Los gastos de gestión son los que ocupan el mayor peso en los gastos del Fondo, por un 71% de los gastos. El gasto promedio mensual en el año fue de **US\$561,337.84**.

## EVOLUCIÓN DE GASTOS POR GESTIÓN



Los gastos por gestión están integrados por la comisión de administración que la Gestora cobra al Fondo. Al cierre del año 2023, la comisión de administración fue de 1.90%, la cual es provisionada diariamente sobre el Patrimonio del Fondo. El gasto por gestión promedio mensual en el año fue de **US\$398,151.08**.

## **EVOLUCIÓN DE GASTOS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS**



Los gastos por obligaciones con instituciones financieras están contemplados por los gastos por intereses por préstamos con bancos y otras entidades del sistema financiero. Al cierre de 2023, se poseen 2 préstamos vigentes en el Fondo.

## RENDIMIENTO OBTENIDO POR EL FONDO

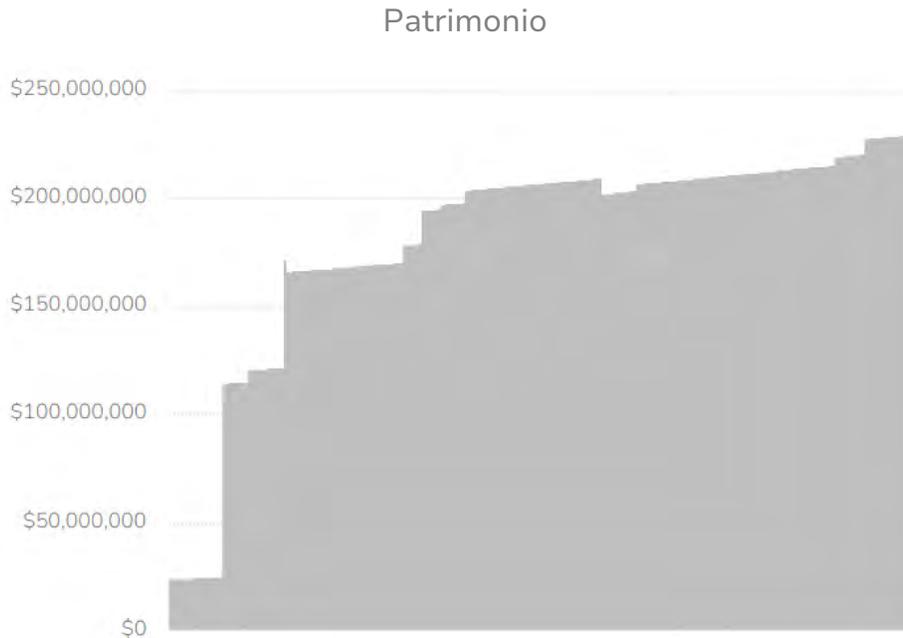
Mes	Rendimiento Diario Anualizado Promedio
Enero	7.46%
Febrero	7.33%
Marzo	6.99%
Abril	7.02%
Mayo	7.06%
Junio	7.05%
Julio	7.01%
Agosto	6.86%
Septiembre	6.17%
Octubre	6.91%
Noviembre	6.91%
Diciembre	7.06%

El rendimiento diario anualizado promedio no considera el corte anual del pago de beneficios a los partícipes al 31 de diciembre de 2023.

## **FUENTES DE FONDEO PARA LAS TRANSACCIONES REALIZADAS**

Durante el año 2023, todas las transacciones realizadas en el Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida fueron por medio de colocación de cuotas de participación a través del sistema de ventanilla de la Bolsa de Valores de El Salvador. El monto total colocado en el año fue de **US\$13,697,602.09**, por medio de **509** cuotas de participación colocadas, por lo que al cierre del año se totalizaron 8,343 cuotas de participación en el Fondo.

## EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO



El Patrimonio del Fondo inició el periodo con US\$201,793,490.55 y cerró el año con US\$226,926,355.52, teniendo un crecimiento del **12.45%**. Este aumento se debe mayormente a las colocaciones realizadas en el periodo.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LAS CUOTAS DE PARTICIPACIÓN



El valor cuota nominal con el que se inició el periodo fue de US\$25,753.59 y el valor cuota nominal del cierre del año fue de US\$27,199.61. En este corte anual, el valor cuota ha caído a su valor nominal por los beneficios a distribuir.

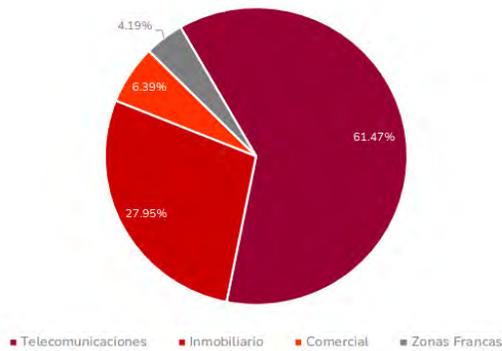
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DEL FONDO Y SU EVOLUCIÓN

## COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO FINANCIERO

Clasificación	Porcentaje	Detalle
Por tipo de inversión	56.9482% 43.0518%	Depósitos a Plazo Depósitos en Cuenta Corrientes
Por sector económico	100%	Banca
Por emisor	56.9482% 43.0518%	Banco Azul de El Salvador, S.A Banco Atlántida El Salvador, S.A
Por clasificación de riesgo	56.9482% 43.0518%	AA AA-
Por plazos de inversión	100%	0 a 180 días
Por tipo de moneda	100%	US\$
Por país de origen del emisor	100%	El Salvador

## COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE EMISIONES QUE NO COTIZAN EN BOLSA

### Por Sector Económico



Clasificación	Porcentaje	Detalle
Por plazos de inversión	100%	Más de cinco años.
Por tipo de moneda	100%	US\$
Por tamaño de sociedad objeto de inversión	100%	Gran Empresa
Por instrumentos financieros, emisiones que cotizan y que no cotizan en una bolsa	94.7428% 1.8674% 3.3898%	Emisiones que no cotizan en Bolsa Reportos Depósitos
Participación de activos que conforman el portafolio de inversiones	94.7428% 1.8674% 3.3898%	Emisiones que no cotizan en Bolsa Reportos Depósitos

## FACTORES DE RIESGO

### PROCESOS DE GESTIÓN DE RIESGOS

La administración o gestión integral del riesgo es un proceso continuo que de forma sistemática identifica, mide, monitorea, controla o mitiga y divulga los distintos riesgos a los que está expuesta la empresa.

Para que el proceso sea efectivo demanda que éste sea un ciclo de retroalimentación permanente entre las etapas y todos los niveles de la organización. Los pasos en el proceso de gestión de riesgo no son etapas estáticas, sino que corresponden a un flujo de información que debe ocurrir de manera sistemática y continua entre los distintos niveles y áreas funcionales, y que garantiza que los distintos riesgos y su gestión son reevaluados de forma permanente para poder ser gestionados de manera efectiva.

Etapa del Proceso	Descripción
<b>Identificación</b>	Se reconocen y se entienden los riesgos existentes en cada operación, producto, proceso y línea de negocio que desarrolla la entidad y de aquellos que se produzcan en las nuevas líneas de negocio. En esta etapa se identifican los factores de riesgos, que son variables y cuyos movimientos pueden generar cambios en el patrimonio de la entidad o en el de los fondos que esta administra.
<b>Medición</b>	Se refiere a cuantificación de los riesgos con el objeto de determinar el cumplimiento o adecuación de las políticas, los límites fijados y medir el posible impacto económico en los resultados financieros de la entidad. Las metodologías y herramientas para medir los riesgos

---

deben estar de conformidad con su estructura organizacional, volumen y naturaleza de sus operaciones y los niveles de riesgos asumidos.

**Control o  
Mitigación**

Busca que las políticas, límites y procedimientos establecidos para el tratamiento y mitigación de los riesgos sean apropiadamente ejecutados. Se refiere a las acciones o mecanismos de cobertura y control implementados por la entidad con la finalidad de prevenir o reducir los efectos negativos en caso de materializarse los eventos adversos de los riesgos identificados y gestionados. Debe establecerse un plan de acción para implementar medidas que busquen mitigar los eventos de riesgos identificados.

**Monitoreo**

Da seguimiento sistemático y permanente a las exposiciones de riesgos, su evolución, tendencia y los resultados de las acciones adoptadas. Los sistemas que se utilicen deberán asegurar una revisión periódica y objetiva de las posiciones de riesgos y la generación de información suficiente para apoyar los procesos de toma de decisiones. Las prácticas de control son los procesos y mecanismos para:

Minimizar los factores de riesgo

Garantizar la calidad de la operación

Fortalecer los mecanismos de control interno.

Cumplir con la normatividad.

Establecer límites

No todo riesgo puede controlarse en su totalidad.

---

## PRINCIPALES RIESGOS ASUMIDOS POR LA ENTIDAD

Existen muchos tipos de riesgo que son comunes a todas las Gestoras de Fondos de Inversión y que pueden ser catalogados en tres grandes categorías, como se muestra en el siguiente cuadro:

RIESGO NO FINANCIERO	RIESGO FINANCIERO	RIESGO EXTERNO
Riesgo operacional	Riesgo de mercado	Riesgo nacional e
Riesgo legal	Riesgo de liquidez	internacional
Riesgo tecnológico	Riesgo de crédito	
Riesgo reputacional		
Riesgo estratégico		
Riesgo de fraude		
Riesgo de contraparte		

### Riesgo No Financiero

#### Riesgo Operacional

El Riesgo Operativo es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, y la infraestructura.

#### Riesgo Legal

Es el que puede verificarse en la organización y comprende la exposición a sanciones, penalidades, suspensión o cancelación de autorizaciones o registros, u obligada a indemnizar daños u otras consecuencias económicas y de otra índole por el incumplimiento de normas jurídicas y obligaciones contractuales.

### **Riesgo Tecnológico**

Es aquel que se define como la posibilidad de que existan consecuencias indeseables o inconvenientes de un acontecimiento relacionado con el acceso o uso de la tecnología y cuya aparición no se puede determinar a priori.

### **Riesgo Reputacional**

Es la posibilidad de que se produzcan pérdidas, debido al desprestigio, a la formación de una opinión pública negativa sobre los servicios prestados por la empresa y sus prácticas de negocios, que fomente la creación de una mala imagen o un posicionamiento negativo en el mercado, en los clientes, en los emisores, en los proveedores, en los socios comerciales, en el ente regulador y conlleve a una disminución del volumen de sus operaciones y clientes, a la caída de ingresos, etc.

### **Riesgo Estratégico**

Es el procedente de una estrategia de negociaciones inadecuadas o de un cambio adverso en las previsiones, parámetros, objetivos y otras funciones que respaldan esas estrategias.

### **Riesgo de Fraude**

Es el que proviene de la posibilidad de que una persona dentro o fuera de la organización actúe en forma contraria a la verdad y a la rectitud con el fin de obtener un bien patrimonial.

### **Riesgo de Contraparte**

Es la posibilidad de pérdida que se puede producir debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una parte para la liquidación de una operación debido a situaciones de iliquidez, insolvencia, capacidad operativa o actuaciones indebidas.

## **Riesgo Financiero**

### **Riesgo de Mercado**

Es el riesgo generado por cambios en las condiciones generales del mercado. Para un tenedor de cualquier tipo de valor es la posibilidad de pérdida ante las fluctuaciones de precio ocasionadas por los movimientos normales del mercado (tasas de interés, tipos de cambio, etc.).

### **Riesgo de Liquidez**

Es la posibilidad de que una entidad no sea capaz de atender a sus compromisos de pago en el corto plazo y sufra una pérdida patrimonial como consecuencia.

### **Riesgo de Crédito**

Es la posible pérdida de un agente económico 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.

## **Riesgo Externo**

### **Riesgo Nacional e Internacional**

Son aquellos riesgos derivados de las coyunturas nacionales o internacionales que puedan impactar el funcionamiento del negocio.

## **POLÍTICAS PARA LA GESTIÓN DE RIESGOS**

Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, ha desarrollado diferentes manuales y políticas con el objetivo de mitigar riesgos y agilizar sus procesos. A continuación, se colocan algunos de los documentos que apoyan la gestión de la sociedad:

---

Nombre

---

Código de Conducta

Código de Gobierno Corporativo

Manual de Recursos Humanos

Manual Operativo

Manual para la Gestión de Riesgos de la Ciberseguridad y Seguridad de la Información

Manual para la Gestión Integral de Riesgos

Manual para la Prevención de Lavado de Dinero y Activos, Financiación del Terrorismo y la Financiación a la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva

Plan de Continuidad del Negocio

Política atención a consultas, quejas y reclamos de Clientes

Política de Comercialización

Política de Confidencialidad de la Información

Política de Continuidad del Negocio

Política de Descripción de Puestos

Política de Riesgo Operacional

Política de Seguridad de la Información

Política de Selección y Evaluación de Proveedores

Política para la Administración de Cuentas de Usuarios

Política para la Gestión de Inversiones propias por parte de la Gestora

## **DESCRIPCIÓN DE METODOLOGÍAS Y HERRAMIENTAS PARA LA MITIGACIÓN DE RIESGOS**

Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, ha desarrollado una serie de herramientas, manuales y políticas para la gestión de los riesgos inherentes a su actividad. A continuación, se detallan las metodologías para el control de los riesgos:

N°	Riesgo	Sub Riesgo	Variables/Mitigantes
1	Riesgo Operacional	Riesgo legal	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo y disposiciones de ética y lavado de dinero establecidos en los manuales citados.
2		Riesgo reputacional	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo y disposiciones de ética y lavado de dinero establecidos en los manuales citados.
3		Riesgo estratégico	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo y disposiciones de ética y lavado de dinero establecidos en los manuales citados.

4		Riesgo tecnológico	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo, disposiciones de ética, lavado de dinero, permisos de usuario, infraestructura tecnológica, continuidad del negocio, proveedores y backups establecidos en los manuales citados.
5		Riesgo de fraude	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo y disposiciones de ética y lavado de dinero establecidos en los manuales citados.
6	Riesgo Financiero	Riesgo de crédito	Clasificación de riesgo, Análisis de 4C, Razones financieras del emisor o contraparte, entre otros establecidos en los manuales/políticas mencionadas
7		Riesgo de mercado	VAR, Duración Macaulay, Duración Modificada, PVBP, Valorización de inversiones, Pruebas de stress, entre otros establecidos en los manuales/políticas mencionadas

8		Riesgo de liquidez	Índices de concentraciones, Porcentaje de Activos de alta liquidez, Razones financieras del Fondo o Gestora, Probabilidad de rescates significativos a un horizonte T, entre otros establecidos en los manuales/políticas mencionadas
9		Riesgo político	Monitoreo de acontecimientos, políticas públicas o políticas macroeconómicas del país, seguimiento de indicadores financieros de país.
10	Riesgo Externo	Riesgo de seguridad	Monitoreo de acontecimientos, políticas públicas o políticas macroeconómicas del país, seguimiento de indicadores financieros de país, tasas de homicidios, entre otros.

# **INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES OCURRIDOS DURANTE EL PERIODO**

## **ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA DE PARTÍCIPES**

27 de enero de 2023

Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, en su calidad de Administrador del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida convoca a los Señores Partícipes del referido Fondo de Inversión, a celebrar Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Partícipes. Dicha reunión se llevará a cabo el viernes, diez de febrero de dos mil veintitrés, a partir de las nueve horas y treinta minutos, en las oficinas de Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de inversión, ubicada en Calle el Mirador y 87 Avenida Norte, Complejo World Trade Center; Edificio Torre Quattro, Oficina 10-02, Colonia Escalón, San Salvador, El Salvador.

## **COLOCACIÓN DE CUOTAS DE PARTICIPACIÓN**

10 de febrero de 2023

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica la Colocación del Tramo IX de Cuotas de Participación a través del Sistema de Ventanilla de la Bolsa de Valores de El Salvador, por 115 cuotas equivalentes a US\$2,985,610.71.

## **COMITÉ DE VIGILANCIA 2023-2024**

10 de febrero de 2023

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa que, en Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Partícipes celebrada el 10 de febrero de 2023, se sometió a votación y se autorizó al señor Jorge Leonardo Laitano Torres, al señor Marcelo Heriberto García Sánchez y al señor Franco Edmundo Jovel Carrillo como miembros del Comité de Vigilancia para el periodo 2023-2024.

## **INFORME DE AUDITOR EXTERNO 2022**

10 de febrero de 2023

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa que, en Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Partícipes celebrada el 10 de febrero de 2023, se aprobó el Informe de Auditor Externo y Estados Financieros, al cierre del ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2022.

## **AUDITOR EXTERNO 2023**

10 de febrero de 2023

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa que, en Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Partícipes celebrada el 10 de febrero de 2023, se acordó nombrar a la firma KPMG como Auditor Externo Financiero y Fiscal con sus emolumentos, y a la firma Monroy y Asociados como Auditor Externo Financiero y Fiscal suplente.

## **MEMORIA DE LABORES 2022**

10 de febrero de 2023

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa que, en Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Partícipes celebrada el 10 de febrero de 2023, se aprobó la Memoria de Labores y los gastos relativos a la gestión del año 2022.

## **ACTUALIZACIÓN DE REGLAMENTO Y PROSPECTO**

10 de febrero de 2023

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa que, en Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Partícipes celebrada el 10 de febrero de 2023, se aprobó la propuesta de la Gestora sobre la actualización de Reglamento Interno y Prospecto de Colocación de Cuotas del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida.

## **RENUNCIA DE AGENTE COMERCIALIZADOR**

01 de junio de 2023

Por este medio, en cumplimiento al artículo 7, literal v), de las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa que el señor Walberto Alexander Fernández Vásquez ha dejado de laborar para Atlántida Capital S.A., Gestora de Fondos de Inversión. Por lo tanto, ya no prestará servicios como Agente Comercializador para los fondos administrados por esta institución.

## **GARANTÍA**

06 de junio de 2023

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica la constitución de

Garantía por medio de Fianza de Fiel Cumplimiento, en beneficio de los partícipes presentes y futuros, representados por la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL). Se emitió fianza de US\$1,000,000.00, la composición quedó de la siguiente manera:

Institución	Monto (dólares de los Estados Unidos de América)	Plazo de Vigencia	Fecha Inicio Vigencia	Fecha Fin Vigencia
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Un millón de dólares de los Estados Unidos de América (US\$1,000,000.00)	Un año	Veintidós de mayo de dos mil veintitrés	Veintidós de mayo de dos mil veinticuatro
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$500,000.00)	Un año	Ocho de diciembre de dos mil veintidós	Ocho de diciembre de dos mil veintitrés
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Seiscientos ochenta y cinco mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$685,000.00)	Un año	Dieciocho de octubre de dos mil veintidós	Dieciocho de octubre de dos mil veintitrés
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Un millón quinientos quince mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$1,515,000.00)	Un año	Veintisiete de septiembre de dos mil veintidós	Veintisiete de septiembre de dos mil veintitrés
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Setecientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$750,000.00)	Un año	Nueve de agosto de dos mil veintidós	Nueve de agosto de dos mil veintitrés

## BENEFICIOS DISTRIBUIDOS

13 de junio de 2023

Por este medio, en cumplimiento al artículo 7, literal v, de las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), hacemos de su conocimiento que la señora Rebeca Melany Hernández Calderón ha dejado de laborar para Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión.

Descripción	Valor
Rendimiento al cierre del 31 de diciembre de 2022	7.1062%
Valor Cuota de Participación Acumulado	\$26,710.23
Beneficio por Cuota de Participación <sup>1</sup>	\$956.64
Beneficio del Periodo por Distribuir <sup>2</sup>	\$7,494,317.76

<sup>1</sup>Beneficios netos percibidos, según el artículo 75 de la Ley de Fondos de Inversión.

<sup>2</sup>Menos costos de custodia y comisión por derechos patrimoniales de CEDEVAL.

## GARANTÍA

09 de agosto de 2023

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica la constitución de Garantía por medio de Fianza de Fiel Cumplimiento, en beneficio de los partícipes presentes y futuros, representados por la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL). Se renovó fianza de US\$750,000.00, la composición quedó de la siguiente manera:

Institución	Monto (dólares de los Estados Unidos de América)	Plazo de Vigencia	Fecha Inicio Vigencia	Fecha Fin Vigencia
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Setecientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$750,000.00)	Un año	Nueve de agosto de dos mil veintitrés	Nueve de agosto de dos mil veinticuatro
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Un millón de dólares de los Estados Unidos de América (US\$1,000,000.00)	Un año	Veintidós de mayo de dos mil veintitrés	Veintidós de mayo de dos mil veinticuatro
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$500,000.00)	Un año	Ocho de diciembre de dos mil veintidós	Ocho de diciembre de dos mil veintitrés
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Seiscientos ochenta y cinco mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$685,000.00)	Un año	Dieciocho de octubre de dos mil veintidós	Dieciocho de octubre de dos mil veintitrés
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Un millón quinientos quince mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$1,515,000.00)	Un año	Veintisiete de septiembre de dos mil veintidós	Veintisiete de septiembre de dos mil veintitrés

## CALIFICACIÓN DE RIESGO DE SALIDA

23 de agosto de 2023

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa sobre la calificación de riesgo de salida por parte Zumma Ratings, la clasificación de riesgo de crédito emitida es A-fc.sv y la clasificación de riesgo administrativo y operacional es Adm 2.sv. Además, se informa que, a partir del 23 de agosto de 2023, el Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida finalizó el contrato de calificación de riesgo

con Zumma Ratings, por lo que los informes de las calificaciones de riesgo emitidos han sido retirados de nuestra página web.

## **CALIFICACIÓN DE RIESGO INICIAL**

23 de agosto de 2023

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa sobre el contrato de clasificación de riesgo con Pacific Credit Rating (PCR) con el Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida. La calificación de riesgo emitida es según el siguiente detalle:

<b>HISTORIAL DE CALIFICACIONES</b>	
Fecha de información	dic-22
Fecha de comité	22/08/2023
Riesgo Integral	sv M2-f
Riesgo Fundamental	sv MA-f
Riesgo de Mercado	sv M2
Riesgo Fiduciario	sv AAF
Perspectiva	Estable

## **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

29 de agosto de 2023

Por este medio, en cumplimiento al Manual de Contabilidad para Fondos de Inversión (NDMC-08), se informa sobre la publicación de Estados Financieros Intermedios del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida al 30 de junio de 2023, en nuestro sitio web, realizada en fecha 29 de agosto de 2023.

## **RENUNCIA DE AGENTE COMERCIALIZADOR**

11 de septiembre de 2023

Por este medio, en cumplimiento al artículo 7, literal v), de las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa que el señor Josué Samuel Barrera Mira ha dejado de laborar para Atlántida

Capital S.A., Gestora de Fondos de Inversión. Por lo tanto, ya no prestará servicios como Agente Comercializador para los fondos administrados por esta institución.

## ADQUISICIÓN DE CAPITAL ACCIONARIO

13 de septiembre de 2023

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa sobre la adquisición del 99.95% de las acciones de la sociedad Inmobiliaria Capital, S.A. de C.V.

## GARANTÍA

27 de septiembre de 2023

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica la constitución de Garantía por medio de Fianza de Fiel Cumplimiento, en beneficio de los partícipes presentes y futuros, representados por la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL). Se renovó y se aumentó fianza en US\$485,000.00, la composición quedó de la siguiente manera:

Institución	Monto (dólares de los Estados Unidos de América)	Plazo de Vigencia	Fecha Inicio Vigencia	Fecha Fin Vigencia
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Dos millones setecientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$2,700,000.00)	Un año	Veintisiete de septiembre de dos mil veintitrés	Veintisiete de septiembre de dos mil veinticuatro
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Setecientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$750,000.00)	Un año	Nueve de agosto de dos mil veintitrés	Nueve de agosto de dos mil veinticuatro
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Un millón de dólares de los Estados Unidos de América (US\$1,000,000.00)	Un año	Veintidós de mayo de dos mil veintitrés	Veintidós de mayo de dos mil veinticuatro
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$500,000.00)	Un año	Ocho de diciembre de dos mil veintidós	Ocho de diciembre de dos mil veintitrés
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Seiscientos ochenta y cinco mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$685,000.00)	Un año	Dieciocho de octubre de dos mil veintidós	Dieciocho de octubre de dos mil veintitrés

## COLOCACIÓN DE CUOTAS DE PARTICIPACIÓN

28 de septiembre de 2023

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa sobre la Colocación del Tramo X de Cuotas de Participación a través del Sistema de Ventanilla de la Bolsa de Valores de El Salvador, por 138 cuotas equivalentes a US\$3,736,863.43.

## **GARANTÍA**

18 de octubre de 2023

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica sobre el vencimiento de Fianza por US\$685,000.00, la cual fue contemplada en la renovación y aumento de fianza del 27 de septiembre de 2023 por US\$2,700,000.00. Asegurando la cobertura de la Garantía por medio de Fianza de Fiel Cumplimiento, en beneficio de los partícipes presentes y futuros, representados por la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL). La composición quedó de la siguiente manera:

Institución	Monto (dólares de los Estados Unidos de América)	Plazo de Vigencia	Fecha Inicio Vigencia	Fecha Fin Vigencia
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Dos millones setecientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$2,700,000.00)	Un año	Veintisiete de septiembre de dos mil veintitrés	Veintisiete de septiembre de dos mil veinticuatro
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Setecientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$750,000.00)	Un año	Nueve de agosto de dos mil veintitrés	Nueve de agosto de dos mil veinticuatro
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Un millón de dólares de los Estados Unidos de América (US\$1,000,000.00)	Un año	Veintidós de mayo de dos mil veintitrés	Veintidós de mayo de dos mil veinticuatro
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$500,000.00)	Un año	Ocho de diciembre de dos mil veintidós	Ocho de diciembre de dos mil veintitrés

## **COLOCACIÓN DE CUOTAS DE PARTICIPACIÓN**

01 de noviembre de 2023

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa sobre la Colocación del

Tramo XI de Cuotas de Participación a través del Sistema de Ventanilla de la Bolsa de Valores de El Salvador, por 256 cuotas equivalentes a US\$6,975,127.94.

## **GARANTÍA**

06 de diciembre de 2023

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica la constitución de Garantía por medio de Fianza de Fiel Cumplimiento, en beneficio de los partícipes presentes y futuros, representados por la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL). Se emitió fianza de US\$900,000.00, la composición quedó de la siguiente manera:

Institución	Monto (dólares de los Estados Unidos de América)	Plazo de Vigencia	Fecha Inicio Vigencia	Fecha Fin Vigencia
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Novcientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$900,000.00)	Un año	Seis de diciembre de dos mil veintitrés	Seis de diciembre de dos mil veinticuatro
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Dos millones setecientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$2,700,000.00)	Un año	Veintisiete de septiembre de dos mil veintitrés	Veintisiete de septiembre de dos mil veinticuatro
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Setecientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$750,000.00)	Un año	Nueve de agosto de dos mil veintitrés	Nueve de agosto de dos mil veinticuatro
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Un millón de dólares de los Estados Unidos de América (US\$1,000,000.00)	Un año	Veintidós de mayo de dos mil veintitrés	Veintidós de mayo de dos mil veinticuatro
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$500,000.00)	Un año	Ocho de diciembre de dos mil veintidós	Ocho de diciembre de dos mil veintitrés

## **GARANTÍA**

08 de diciembre de 2023

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica la constitución de Garantía por medio de Fianza de Fiel Cumplimiento, en beneficio de los partícipes presentes y futuros, representados por la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(CEDEVAL). Se venció fianza de US\$500,000.00, la composición quedó de la siguiente manera:

Institución	Monto (dólares de los Estados Unidos de América)	Plazo de Vigencia	Fecha Inicio Vigencia	Fecha Fin Vigencia
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Novcientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$900,000.00)	Un año	Seis de diciembre de dos mil veintitrés	Seis de diciembre de dos mil veinticuatro
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Dos millones setecientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$2,700,000.00)	Un año	Veintisiete de septiembre de dos mil veintitrés	Veintisiete de septiembre de dos mil veinticuatro
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Setecientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$750,000.00)	Un año	Nueve de agosto de dos mil veintitrés	Nueve de agosto de dos mil veinticuatro
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Un millón de dólares de los Estados Unidos de América (US\$1,000,000.00)	Un año	Veintidós de mayo de dos mil veintitrés	Veintidós de mayo de dos mil veinticuatro

## CORTE DE BENEFICIOS

31 de diciembre de 2023

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa sobre el Corte de Beneficios por distribuirse a más tardar el 30 de junio de 2024 a la totalidad de los partícipes inscritos al 31 de diciembre de 2023.

Descripción	Valor
Valor Cuota de Participación Nominal al Corte	\$27,199.61111350
Beneficio por Cuota de Participación	\$351.10575212
Beneficio Total del Periodo por Distribuir <sup>1</sup>	\$2,929,275.29

<sup>1</sup>Beneficios netos percibidos, según el artículo 75 de la Ley de Fondos de Inversión.

# INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA



KPMG S.A.  
Calle Loma Linda N° 286,  
Colonia San Benito  
San Salvador, El Salvador  
Teléfono: (503) 2213-3400  
Fax: (503) 2345-3070  
kpmg.com

## Informe de los Auditores Independientes

A los Participes del  
Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida:

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida ("el Fondo"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2023, y los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2023 y por el año terminado en esa fecha han sido preparados, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Fondos de Inversión vigentes en El Salvador.

### **Bases de la Opinión**

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### **Asuntos de Énfasis**

- Base de contabilidad: Llamamos la atención a la nota (2) a los estados financieros, la cual describe las bases de contabilidad y principales políticas contables. Los estados financieros y sus notas han sido preparados de conformidad con las normas contables para fondos de inversión vigentes en El Salvador, cuyas diferencias con las Normas Internacionales de Información Financiera se detallan en la nota (30) a los estados financieros.
- Compañías afiliadas y relacionadas: Llamamos la atención a la nota (21) a los estados financieros que describe que el Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida es miembro de un grupo de compañías afiliadas y relacionadas que están bajo una misma dirección y control, existiendo transacciones con las mismas. En consecuencia, es posible que las condiciones bajo las cuales se llevan a cabo las transacciones no sean las mismas que resultarían de ser estas con entidades independientes.

Estos asuntos no afectan nuestra opinión sobre los estados financieros.



#### Asuntos Clave de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y por el año terminado en esa fecha. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos asuntos. El asunto es el siguiente:

#### **Inversiones financieras (véanse las notas a los estados financieros relacionados con las inversiones financieras)**

Resumen del asunto clave	Cómo el asunto fue abordado en la auditoría
<p>Al 31 de diciembre de 2023, las inversiones financieras tienen un saldo de US\$ 245,776,688.47, los cuales son significativos para los estados financieros.</p> <p>Las inversiones financieras son reconocidas a valor razonable con cambios en resultados. El Fondo ha desarrollado una metodología para calcular el valor razonable de instrumentos que no cotizan en un mercado de valores, por lo que utiliza supuestos cuando algunos insumos de valuación no son observables (por ejemplo, inversiones clasificadas en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable). En consecuencia, estos elementos se consideraron como significativos en nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Pruebas de controles internos relevantes sobre adquisiciones de inversiones del Fondo.</li> <li>• Prueba de evaluación de los modelos de valor razonable usados y aprobados por el gobierno corporativo del Fondo para la valuación de los instrumentos financieros y cálculo independiente de los precios de tales inversiones.</li> <li>• Pruebas sobre la integridad, existencia y exactitud de los saldos de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023.</li> </ul>

#### Otro Asunto

Los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otro auditor quien en su informe del 20 de enero de 2023 expresó una opinión sin salvedades.

#### Otra Información

La dirección es responsable por la otra información. La otra información comprende la memoria de labores de 2023 del Fondo, la cual se espera que esté disponible para nosotros después de la fecha de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre ésta.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada arriba cuando esté disponible para nosotros, y de esa forma, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros y nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o si parece presentar inconsistencias significativas.

Cuando leamos la memoria de labores de 2023, en caso de que concluyamos que la misma contiene inconsistencias significativas, se nos requiere reportar este hecho a los encargados del gobierno de la entidad.



#### ***Responsabilidades de la Dirección y los Encargados del Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros***

La dirección es responsable de la preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables para fondos de inversión vigentes en El Salvador, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o equivocación.

En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la evaluación de la capacidad del Fondo de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si se tiene la intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la entidad tienen la responsabilidad de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo.

#### ***Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros***

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o equivocación, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte errores significativos cuando existen. Los errores pueden deberse a fraude o equivocación y se consideran significativos si individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros debido a fraude o equivocación, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores significativos debido a fraude es más elevado que en el caso de errores significativos debido a equivocación, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de negocio en marcha, y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluyéramos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo deje de ser un negocio en marcha.



Comunicamos a los encargados del gobierno de la entidad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado a ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

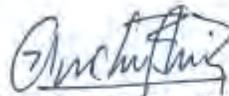
Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación a los encargados del gobierno del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, determinamos los que han sido más significativos en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente dichos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público del mismo.

#### **Informe sobre Otros Requerimientos Legales y Regulatorios**

De conformidad con la NRP-018, *Normas Técnicas para la Prestación de Servicios de Auditoría Externa*, hemos emitido informes que contienen nuestra opinión con esta misma fecha y por separado sobre el cumplimiento del control interno de la entidad.

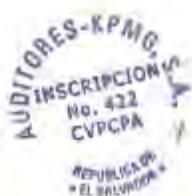


KPMG, S.A.  
Registro N° 422  
Ciro Rómulo Mejía González  
Representante Legal



Adonay Antonio Flores Ramírez  
Director Encargado de la Auditoría  
Registro N° 3360

San Salvador, El Salvador  
14 de febrero de 2024



**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

**Balance General**

Saldos al 31 de diciembre 2023 y 2022

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América, excepto el número de cuotas de participación)

	<b>Nota</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Activo</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	8,629,447.21	3,621,881.05
Inversiones financieras	7	245,776,688.47	230,764,426.61
<b>Total activos</b>		<u>254,406,135.68</u>	<u>234,386,307.66</u>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos con bancos y otras entidades del Sistema Financiero	13	805,106.78	393,920.46
Cuentas por pagar	11	3,301,589.06	7,914,616.57
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Préstamos de largo plazo	13	23,373,084.32	24,324,129.75
<b>Total pasivos</b>		<u>27,479,780.16</u>	<u>32,632,666.78</u>
<b>Patrimonio</b>			
	15		
Participaciones		209,915,258.26	196,776,943.44
Patrimonio restringido		17,011,097.26	4,976,697.44
<b>Total patrimonio</b>		<u>226,926,355.52</u>	<u>201,753,640.88</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u>254,406,135.68</u>	<u>234,386,307.66</u>
<b>Número de cuotas de participación emitidas y pagadas</b>		<u>8,343</u>	<u>7,834</u>
<b>Valor unitario de cuota de participación</b>		<u>27,199.61</u>	<u>25,753.59</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

**Estado de Resultado Integral**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América, excepto el número de cuotas de participación)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Ingresos de operación:</b>			
Ingresos por inversiones	16, 17	21,140,436.49	18,940,257.63
<b>Gastos de operación:</b>			
Gastos financieros por operaciones con instrumentos financieros	16, 17	(200,378.20)	(295,236.88)
Gastos por gestión	18	(4,777,812.95)	(4,428,313.15)
Gastos generales de administración y comités	19	(49,649.27)	(117,471.09)
<b>Resultados de operación</b>		<u>16,112,596.07</u>	<u>14,099,236.51</u>
Gastos por obligaciones con instituciones financieras		(1,707,902.13)	(1,548,455.96)
Otros gastos	20	(306.09)	(79,759.94)
<b>Resultado integral total del periodo</b>		<u><u>14,404,387.85</u></u>	<u><u>12,471,020.61</u></u>
Ganancias por título Participación Básicas (expresada en moneda (US\$) dólares de los Estados Unidos de América por cuota):		<u>1,726.52</u>	<u>956.64</u>
<b>Beneficios netos por cuota</b>			
Beneficios netos por distribuir		<u>351.11</u>	<u>956.64</u>
Número de cuotas de participación emitidas y pagadas		<u>8,343</u>	<u>7,834</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida  
Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión  
(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,  
Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)  
(San Salvador, República de El Salvador)

#### Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

CONCEPTOS	Nota	Participaciones	Resultados por aplicar	Patrimonio restringido	Patrimonio total
<b>Balance al 1 de enero de 2022</b>		165,775,000.00	2,054,339.51	0.00	167,829,339.51
Incremento por nuevas cuotas de participación		31,001,943.44	0.00	0.00	31,001,943.44
Beneficios distribuidos		0.00	(9,548,662.68)	0.00	(9,548,662.68)
Utilidad del período		0.00	7,494,323.17	4,976,697.44	12,471,020.61
<b>Balance al 31 de diciembre de 2022</b>	15	196,776,943.44	0.00	4,976,697.44	201,753,640.88
Incremento por nuevas cuotas de participación		13,138,314.82	0.00	0.00	13,138,314.82
Transferencias netas de beneficios distribuibles		0.00	2,084,169.02	(2,084,169.02)	0.00
Beneficios distribuidos		0.00	(2,369,988.03)	0.00	(2,369,988.03)
Utilidad del período		0.00	285,819.01	14,118,568.84	14,404,387.85
<b>Balance al 31 de diciembre de 2023</b>	15	209,915,258.26	0.00	17,011,097.28	226,926,355.52

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.



**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión  
(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,  
Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Estado de Flujos de Efectivo**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022  
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<b>Nota</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación</b>			
Intereses y dividendos recibidos		11,728,402.61	144,658.00
Pagos a proveedores de servicios		(4,875,753.35)	(155,432.66)
Pago de intereses sobre préstamos		(1,713,197.64)	(1,526,621.99)
Otros pagos relativos a la actividad		(57,286.38)	(4,258,671.28)
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación</b>		<u>5,082,165.24</u>	<u>(5,796,067.93)</u>
<b>Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión</b>			
Adquisición de inversiones financieras		(12,526,152.00)	(27,262,320.54)
Venta de inversiones financieras		6,782,832.20	0.00
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>		<u>(5,743,319.80)</u>	<u>(27,262,320.54)</u>
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento</b>			
Aportes de los partícipes	15.b,11.2	13,697,602.08	31,001,943.44
Préstamos recibidos	13	0.00	24,800,000.00
Préstamos pagados		(534,563.60)	(20,153,646.69)
Pago de beneficios a partícipes		(7,494,317.76)	(5,491,872.51)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>		<u>5,668,720.72</u>	<u>30,156,424.24</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		5,007,566.16	(2,901,964.23)
Efectivo y equivalente de efectivo al 1 de enero		3,621,881.05	6,523,845.28
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre</b>	6	<u>8,629,447.21</u>	<u>3,621,881.05</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión  
(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,  
Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

**Nota 1. Identificación del Fondo**

- a) Los Estados Financieros y las notas que acompañan corresponden al Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida (en adelante "el Fondo") el cual fue autorizado según resolución del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero CD 29/2021 de fecha 26 de julio de 2021, inscrito bajo el asiento registral número FC-0001-2021.

El Fondo inició operaciones el 18 de agosto de 2021.

- b) Los Estados Financieros que se presentan son, el Balance General al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el resto de los estados financieros cubren el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023 y 2022.
- c) El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida es clasificado como cerrado, constituido en El Salvador con domicilio en la ciudad de San Salvador, Departamento de San Salvador, El Salvador, y su dirección es: 87 Av. Norte y calle El Mirador, Complejo World Trade Center, Edificio Torre Quattro, Oficina 10-02; Col. Escalón.
- d) El Fondo tiene por objeto la inversión en acciones y valores de deuda emitidos por sociedades cuyas acciones no se encuentran inscritas en una bolsa de valores. Dichas sociedades pueden ser de cualquier tamaño, antigüedad, giro o sector. Los proyectos empresariales que se busquen financiar con la inversión podrán ser de mediano y largo plazo y de cualquier tipo, cumpliendo con los límites máximos o mínimos establecidos en la Política de Inversión del Fondo. Asimismo, el Fondo podrá invertir en títulos valores de oferta pública, tanto del sector público como del sector privado, así como Valores de Titularización, cuotas de participación de Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados, Acciones y demás títulos, cumpliendo con los límites máximos o mínimos establecidos en la Política de Inversión del Fondo.
- e) Este Fondo de Inversión está recomendado para aquellos partícipes personas naturales o jurídicas que deseen manejar su inversión en el mediano (de 3 a 5 años) - largo plazo (más de 5 años), que no necesiten liquidez inmediata, con una media a alta tolerancia al riesgo, dispuesto a asumir pérdidas y con conocimiento y experiencia en Mercados de Capitales y del funcionamiento de Fondos de Capital de Riesgos.
- f) El Fondo fue constituido por un plazo de 99 años.
- g) Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023 serán aprobados para su divulgación en sesión de Asamblea de Partícipes a celebrarse el 26 de febrero de 2024.

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida. S.A.)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

## **Notas a los Estados Financieros**

---

- h) Los Estados Financieros no podrán ser modificados luego de haberlos divulgado ni aun por los partícipes del Fondo, a menos que la Superintendencia del Sistema Financiero determine la existencia de datos que alteren, modifiquen o afecten los Estados Financieros publicados, a las notas o que estas últimas no han sido publicadas en su totalidad, podrá requerir a la Gestora por cuenta del Fondo efectúe los cambios necesarios, por lo que se hará una nueva publicación, en el mismo medio que fue publicado originalmente, acompañado de su nota explicativa propuesta por la Gestora y aprobada por la Superintendencia.
- i) El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo, es administrado por Atlántida Capital, S.A. Gestora de Fondos de Inversión, cuya actividad principal es la administración de fondos de inversión, es una sociedad salvadoreña Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A., regida por las leyes de El Salvador y supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero, con domicilio en la ciudad de San Salvador, Departamento de San Salvador, El Salvador, y su dirección es: 87 Av. Norte y calle El Mirador, Complejo World Trade Center, Edificio Torre Quattro, Oficina 10-02; Col. Escalón.

### **Nota 2. Bases de Preparación**

#### **2.1. Declaración sobre las Bases de Preparación**

Las normas utilizadas en la preparación de los Estados Financieros han sido emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador. Los Estados Financieros han sido preparados por la Gestora con base a las normas emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador que le son aplicables y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), prevaleciendo la normativa emitida por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador, cuando haya conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera. Además, cuando éstas presenten diferentes formas y opciones para medir y contabilizar un mismo elemento o evento se deberá adoptar el criterio más conservador de las Normas Internacionales de Información Financiera. Se deberá presentar en nota las principales divergencias entre las normas utilizadas y las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las principales divergencias entre las normas utilizadas y las NIIF se detallan en la Nota N°30.

#### **2.2. Bases de medición**

Los estados financieros del Fondo han sido valorados al costo histórico de las transacciones con excepción de inversiones en títulos valores, las cuales están valoradas a valor razonable.

#### **2.3. Moneda funcional y de presentación**

La moneda de medición y de presentación de los estados financieros es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$), moneda de curso legal en El Salvador desde el año 2001. Las cifras de los Estados Financieros y las de sus notas están expresados en cifras enteras en dólares de los Estados Unidos de América con dos decimales.

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

#### **Notas a los Estados Financieros**

---

##### **2.4. *Uso de estimaciones y criterios***

La preparación de los estados financieros requiere que se realicen ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, y la exposición de los pasivos contingentes y saldos de ingresos y gastos por los períodos informados en los estados financieros. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Administración a la fecha de los estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el período en que se produzcan tales efectos y cambios.

##### **2.5. *Cambios en políticas contables***

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo no había efectuado ningún cambio en las políticas contables.

#### **Nota 3. Políticas Contables Significativas**

##### **3.1 *Base de presentación***

Los estados financieros son preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para Fondos de Inversión (NDMC-08).

##### **3.2 *Declaración de cumplimiento con Normas de Información Financiera adoptadas en El Salvador***

Según acuerdo del Consejo de Vigilancia de la Contaduría Pública y Auditoría de fecha 9 de julio de 2010, se establece que a partir del ejercicio económico que inicia el 1 de enero de 2011, las empresas deberán presentar sus estados financieros con propósito general con base a Normas Internacionales de Información Financiera (versión completa) o con base a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES). El mismo acuerdo establece que en tanto no adopten la normativa contable internacional, no estarán incluidos en este acuerdo, los bancos del sistema y los conglomerados de empresas autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero, así como los intermediarios financieros no bancarios y las sociedades de seguros.

Tampoco estarán incluidos en este acuerdo, las instituciones administradoras de fondos de pensiones y los fondos de pensiones, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Pensiones; ni las casas de corredores de bolsa, las sociedades de depósito y custodia de valores, almacenes generales de depósito, Sociedad gestora de fondos de inversión y Bolsas de Valores, que aplican las normas contables emitidas por Banco Central de El Salvador de Reserva de El Salvador supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Esta misma disposición del Consejo de Vigilancia de la Contaduría Pública y Auditoría sería aplicable a las sociedades constituidas con el propósito único de constituir y administrar fondos de inversión de acuerdo con la Ley de Fondos de Inversión.

##### **3.3 *Estados financieros básicos***

Los estados financieros en conjunto del Fondo están conformados por el Balance General, Estado de Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujos de Efectivo, y las notas a los estados financieros.

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

#### **Notas a los Estados Financieros**

---

Los activos y pasivos se clasifican en corrientes y no corrientes. El orden de presentación en el Balance General es de activos corrientes a no corrientes, clasificando primero los activos de mayor liquidez. Los ingresos y gastos son registrados bajo el método de acumulación sobre la base de lo devengado. El Estado de Resultado Integral clasifica los gastos desglosados y agrupados por su naturaleza. El Estado de Flujos de Efectivo se prepara utilizando el método directo.

#### **3.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo están representados por cuentas bancarias, depósitos bancarios en cuentas corrientes (a la vista) y a plazo. El efectivo incluye el dinero o su equivalente. Las partidas incluidas en efectivo son: moneda, y depósitos bancarios en cuentas corrientes, de ahorro y depósitos a plazo fijo. En el Estado de Flujos de Efectivo, los flujos de efectivo se han clasificado en flujo de efectivo proveniente de actividades de operación, de inversión y de financiamiento, y su clasificación dependerá de la naturaleza de las actividades que generaron esos flujos de efectivo.

#### **3.5 Activos y pasivos financieros**

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable.

El Fondo reconoce un activo o un pasivo financiero en su Balance General, sólo cuando pase a ser parte de las condiciones contractuales del instrumento.

Las compras o ventas convencionales de activos financieros son reconocidas aplicando el método de la fecha de contratación aplicando los siguientes:

- I. En caso de compra, se reconocerá el activo a ser recibido y el pasivo a pagar por él en la fecha de contratación; y
- II. En caso de venta, se retirará el activo vendido contra la cuenta por cobrar correspondiente y reconozca la ganancia o pérdida del activo desapropiado en la fecha de contratación.

El Fondo clasificará los activos y pasivos financieros, conforme a su medición posterior al valor razonable.

Medición de valor razonable

Los precios los obtendrá de las siguientes fuentes:

- a) En el caso de instrumentos financieros de emisores locales, los precios que provea un agente especializado en valuación de valores;
- b) En el caso de instrumentos financieros de emisores extranjeros, los precios que provea un agente especializado en valuación de valores o un sistema de información bursátil o financiero internacional reconocido por la Superintendencia; y
- c) Respecto de los instrumentos financieros cuyos precios no puedan ser obtenidos de ninguna de las fuentes citadas anteriormente, el Fondo ha definido una metodología propia para la valoración de dichos instrumentos, la cual está disponible en cualquier momento para ser verificada por la Superintendencia.

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida. S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

#### Notas a los Estados Financieros

##### 3.6 Transacciones en moneda extranjera

El Fondo elabora sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América, ya que ésta es una moneda de curso legal en El Salvador. Los activos y los pasivos registrados en otras monedas, si los hubiere, se convierten a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las transacciones que se llevan a cabo durante los períodos se registran de acuerdo con la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las pérdidas y ganancias por transacciones de cambio de moneda se registran como otros ingresos (gastos) en el Estado de Resultado Integral que se incluyen.

#### Nota 4. Política de Inversión

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida podrá invertir en valores de oferta pública y privada, representativos de capital o de deuda de empresas de cualquier tamaño, antigüedad, giro o sector. Los proyectos empresariales que se busquen financiar con la inversión podrán ser de mediano y largo plazo y de cualquier tipo. Las inversiones serán realizadas con base en análisis previos de posibles riesgos, viabilidad y rendimiento de los instrumentos y/o proyectos, cuidando siempre los beneficios de los partícipes y de acuerdo con los límites máximos o mínimos que a continuación se señalan, cualquier límite por encima del porcentaje mencionado requerirá de autorización de la Junta Directiva de la Gestora.

##### Para valores de Oferta Privada:

1. Tamaño de sociedades	Min	Max	Base
Microempresa	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Pequeña Empresa	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Mediana Empresa	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Gran Empresa	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
2. Giro Empresarial	Min	Max	Base
Industria básica	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Entidades Financieras	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Servicios de Telefonía	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Otros Giros empresariales definidos por el Ministerio de Economía	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
3. Años de funcionamiento de la sociedad objeto de inversión	Min	Max	Base
Cero años de Funcionamiento	0 %	30 %	De los activos del Fondo de Inversión
De 1 a 5 años de funcionamiento	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Más de 5 años de funcionamiento	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida. S.A.)**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**

#### Notas a los Estados Financieros

<b>4. Por Concentración</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
En Sociedades Objeto de Inversión	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
En una sola Sociedad Objeto de Inversión	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión, durante los primeros tres años de funcionamiento del Fondo.
En una sola Sociedad Objeto de Inversión	0 %	50 %	De los activos del Fondo de Inversión, a partir del tercer año cumplido de funcionamiento del Fondo.
<b>5. Zonas Geográficas de la Sociedad Objeto de Inversión</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Zona Occidental (Santa Ana, Ahuachapán, Sonsonate)	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Zona Central (La Libertad, San Salvador, Chalatenango)	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Zona Paracentral (Cabañas, La Paz, Cuscatlán, San Vicente, Usulután)	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Zona Oriental (San Miguel, Morazán, La Unión)	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>6. Tipos de Proyectos Empresariales</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Energía	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Software	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Administrativos	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Desarrollos/Gestión de Productos	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Otros tipos de proyectos	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>7. Por concentración de grupo empresarial o conglomerado</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Por grupo empresarial	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Por conglomerado	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>8. Por Sectores económicos</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Servicios	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Comercio	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Finanzas	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Industrial	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Otros	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>9. Plazo de desarrollo de los proyectos</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
De 1 a 5 años de desarrollo	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión
Más de 5 años de desarrollo	0 %	90 %	De los activos del Fondo de Inversión

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**

### Notas a los Estados Financieros

#### Para valores de oferta pública:

Política de Inversión de Cartera Financiera			
	Min	Max	Base
<b>1. Títulos financieros</b>			
Valores de titularización	0 %	25 %	De los activos del Fondo de titularización
Cuotas de participación de Fondos Abiertos Locales	0 %	25 %	De las cuotas colocadas por otro Fondo
Cuotas de participación de Fondos Cerrados Locales	0 %	25 %	De las cuotas colocadas por otro Fondo
Cuotas de participación de Fondos Extranjeros	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Certificados de inversión	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Papel bursátil	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Acciones	0 %	20 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>2. Clasificación de riesgo</b>			
	Min	Max	Base
<b>Renta Fija:</b>			
Corto plazo desde N3	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Mediano/Largo Plazo desde B-	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Renta Variable: no se requiere rating de riesgo.	0 %	20 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>3. Sector Económico</b>			
	Min	Max	Base
Servicios	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Comercio	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Finanzas	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Industrial	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Otros	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>4. Origen de instrumentos</b>			
Local	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
Extranjero	0 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>5. Por concentración de grupo</b>			
Emisiones realizadas por vinculadas	0 %	10 %	De los activos del Fondo de Inversión
<b>6. Duración del portafolio</b>			
Duración Ponderada del Portafolio	0	20 años	De los activos del Fondo de Inversión
<b>7. Por grado de liquidez</b>			
Alta Liquidez: Certificados de depósitos a plazo fijo, LETES, CENELIS, Reportos, cuentas de ahorro y corrientes	10 %	25 %	De los activos del Fondo de Inversión

Para más detalle sobre la política de inversiones puede consultar en el apartado de "Política de Inversión" del Reglamento Interno.

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida. S.A.)**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**

## Notas a los Estados Financieros

### Nota 5. Gestión de los Riesgos Financieros y Operacionales

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, debido al uso de instrumentos financieros y al desarrollo de sus operaciones está expuesto a los siguientes riesgos:

#### 5.1 Riesgo de mercado

Es el riesgo generado por cambios en las condiciones generales del mercado. Para un tenedor de cualquier tipo de valor, es la posibilidad de pérdida ante las fluctuaciones de precio ocasionadas por los movimientos normales del mercado (tasas de interés, tipos de cambio, etc.).

El principal factor de riesgo derivado de los instrumentos financieros para el Fondo está determinado principalmente por el riesgo de mercado. El deterioro de un activo financiero por cualquier causa podría afectar negativamente el valor de estos activos en el mercado afectando directamente el patrimonio neto de los partícipes.

A continuación, se muestra el indicador de Valor en Riesgo (Value at Risk, VaR por sus siglas en inglés) que refleja la posición de riesgos, proveniente de las inversiones en títulos valores o instrumentos de acciones o deuda de sociedades cuyas acciones no se encuentran inscritas en bolsa, asumida desde enero de 2022 al 31 de diciembre de 2023:

Mes	2023		2022	
	VaR US\$	VaR %	VaR US\$	VaR %
Enero	5,203,628.35	2.56 %	8,607,113.07	5.16 %
Febrero	5,342,213.94	2.58 %	8,320,473.24	4.96 %
Marzo	5,377,255.97	2.58 %	5,817,964.57	3.45 %
Abril	5,406,328.46	2.58 %	225,859.27	0.13 %
Mayo	5,204,188.50	2.47 %	1,968,909.62	1.10 %
Junio	5,032,838.27	2.38 %	2,905,669.34	1.47 %
Julio	5,049,817.51	2.37 %	3,044,477.28	1.49 %
Agosto	5,165,362.52	2.41 %	3,066,225.13	1.50 %
Septiembre	4,567,394.41	2.09 %	4,726,535.87	2.29 %
Octubre	3,081,762.05	1.40 %	9,451,341.98	4.57 %
Noviembre	3,280,430.42	1.44 %	9,214,474.81	4.43 %
Diciembre	1,782,038.12	0.79 %	8,687,788.17	4.31 %

Mes	2023		2022	
	Volatilidad	Duración Modificada (Años)	Volatilidad	Duración Modificada (Años)
Enero	1.10 %	7.71	5.16 %	8.92
Febrero	1.11 %	7.55	4.96 %	8.88
Marzo	1.11 %	7.50	3.45 %	8.83
Abril	1.11 %	7.45	0.10 %	8.79
Mayo	1.06 %	7.40	1.10 %	8.72
Junio	1.02 %	7.62	1.47 %	8.26
Julio	1.02 %	7.57	1.49 %	7.94
Agosto	1.04 %	7.52	1.49 %	7.89
Septiembre	0.90 %	7.46	2.29 %	7.89
Octubre	0.60 %	7.60	4.56 %	7.84
Noviembre	0.62 %	7.26	4.42 %	7.80
Diciembre	0.34 %	7.21	4.30 %	7.75

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

## Notas a los Estados Financieros

### 5.1.1 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. El Fondo no tiene activos y pasivos denominados en otra moneda distinta al dólar de los Estados Unidos de América.

### 5.1.2 Riesgo de Tasa de Interés

Es el riesgo que el valor de los instrumentos financieros de Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida fluctúe debido a cambios en las tasas de interés de mercado. El ingreso y flujos de efectivo del Fondo están influenciados por estos cambios. Para más información sobre límites y herramientas de medición consultar *AC-008 Manual para la Gestión Integral de Riesgos*.

### 5.1.3 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. Atlántida Capital administra este riesgo por medio de un monitoreo constante de los precios de mercado de sus instrumentos financieros. Para más información sobre límites y herramientas de medición consultar *AC-008 Manual para la Gestión Integral de Riesgos*.

### 5.2 Riesgo de Liquidez

Es el riesgo que el Fondo tenga dificultades en obtener financiamiento para cumplir sus compromisos relacionados a instrumentos 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 realizable. La Administración del Fondo mitiga este riesgo a través de la aplicación de políticas conservadoras de inversión, procurando mantener en cartera inversiones de alta liquidez y de corto plazo.

El siguiente cuadro muestra el comportamiento de la cartera financiera del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022:

Mes	2023		2022	
	Alta liquidez	Otros valores	Alta liquidez	Otros valores
Enero	4.49 %	95.51 %	3.18 %	96.82 %
Febrero	4.18 %	95.81 %	2.95 %	97.05 %
Marzo	4.11 %	95.89 %	2.73 %	97.27 %
Abril	3.85 %	96.15 %	2.49 %	97.51 %
Mayo	3.62 %	96.38 %	2.29 %	97.71 %
Junio	0.99 %	99.01 %	1.82 %	98.18 %
Julio	0.74 %	99.26 %	1.82 %	98.18 %
Agosto	0.44 %	99.56 %	1.58 %	98.42 %
Septiembre	0.48 %	99.52 %	1.98 %	98.02 %
Octubre	2.89 %	97.11 %	5.10 %	94.90 %
Noviembre	5.36 %	94.64 %	4.83 %	95.17 %
Diciembre	5.27 %	94.73 %	4.75 %	95.25 %

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida. S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

#### Notas a los Estados Financieros

##### 5.2.1 Activos financieros mantenidos para gestionar el riesgo de liquidez

El siguiente cuadro muestra el detalle de los activos mantenidos para gestionar el riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

###### 2023

Título	Valor	Clasificación de Riesgo	Plazo en días	Días al vencimiento
<b>Cuentas Corrientes:</b>				
Banco Atlántida El Salvador, S.A.	3,712,148.81	AA-	0	0
<b>Depósitos a plazo:</b>				
Banco Azul de El Salvador, S.A.	4,900,000.00	A	30	Entre 5 y 23 días
<b>Reportos:</b>				
Ministerio de Hacienda	4,750,000.00	AAA	45 días	5 días

###### 2022

Título	Valor	Clasificación de Riesgo	Plazo en días	Días al vencimiento
<b>Cuentas Corrientes:</b>				
Banco Atlántida El Salvador, S.A.	3,613,697.50	AA-	NA	NA
<b>Reportos:</b>				
Ministerio de Hacienda	7,518,585.75	AAA	Entre 3 a 45 días	Entre 3 a 45 días

##### 5.2.2 Partidas Fuera de Balance General

Las partidas fuera de Balance General al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se describen a continuación:

Garantías a favor de los partícipes:

Emisor	Monto 2023	Vencimiento	Emisor	Monto 2022	Vencimiento
Seguros e Inversiones, S.A., Compañía de Seguros y Finanzas	US\$ 5,350,000	6-12-2024 para tramo de US\$ 900,000.00; 27-9-2024 para tramo de US\$ 2,700,000.00; 9-8-2024 para tramo de US\$ 750,000.00; y 22-5-2024 para tramo de US\$ 1,000,000.00	Seguros e Inversiones, S.A., Compañía de Seguros y Finanzas	US\$ 3,950,000.00	19/10/2023 para tramo de US\$ 685,000; 8/12/2023 para tramo de US\$ 500,000.00; 27-9-2023 para tramo de US\$ 1,515,000; 9-8-2023 para tramo de US\$750,000; y 8-6-2023 para tramo de US\$ 500,000.
<b>Detalle</b>	<b>2023</b>	<b>Vencimientos</b>	<b>2022</b>	<b>Vencimientos</b>	
	U/\$		U/\$		
Garantías constituidas a favor de los Partícipes	5,350,000.00	Menos de un año	3,950,000.00	Menos de un año	
Valores propios en custodia	167,268,660.00	Más de cinco años	211,712,912.71	Más de cinco años	
Obligaciones por operaciones de reporto	5,550,200.00	Menos de un año	7,555,756.85	Menos de un año	
<b>Total</b>	<b>178,168,860.00</b>		<b>223,218,669.56</b>		

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

## **Notas a los Estados Financieros**

---

### **5.2.3 Valor de Activos y Pasivos Financieros**

#### **i) Jerarquía del valor razonable**

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los insumos utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: insumos de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (precio) o indirectamente (derivados de precios).
- Nivel 3: entradas para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinado en su totalidad con base al insumo o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos con base en datos no observables, esa medición es clasificada como de nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo. La determinación de que se constituye el término "observable" requiere de criterio significativo de parte de la administración del Fondo. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

#### **ii) Transferencia de activos y pasivos financieros entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía del valor razonable**

Durante el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2023 (1 de enero al 31 de diciembre de 2022), no se reportan transferencias de activos entre los niveles superiores o inferiores en la jerarquía de valor razonable.

#### **iii) Técnicas de valuación de insumos utilizados para la Medición del Valor Razonable**

La Gestora ha desarrollado un manual de valoración, en donde se establecen los criterios técnicos para la valoración de los instrumentos en los que inviertan los Fondos, este documento ha sido aprobado por la Junta Directiva de Atlántida Capital. Asimismo, no se tienen observaciones por parte del ente supervisor.

- Para la valoración de títulos locales, se parte del precio de mercado del instrumento y se considera el valor de los flujos de capital e intereses del instrumento, descontados a la tasa interna de retorno que iguale los flujos y el precio sucio del instrumento.

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros**

- Para la valoración de títulos de deuda de emisores extranjeros y fondos de inversión extranjeros, La Gestora Atlántida Capital, reconocerá únicamente como precio de referencia aquel reportado por el sistema de información electrónica "Bloomberg" al cierre de la sesión bursátil.
- Para la valoración de acciones y fondos cerrados extranjeros, las fuentes para la obtención de precios son: Bloomberg y las bolsas o mercados de valores considerados primarios, es decir donde se encuentre listado el instrumento.
- Para valoración de acciones no inscritas en una bolsa, se utilizará el método de valor presente de los flujos futuros de los accionistas ("Free Cash Flow To Equity (FCFE)") correspondiente a cada una de las acciones emitidas por la empresa o sociedad objeto de inversión.
- Para la valoración de inmuebles, se considera el flujo de alquileres y gastos del activo, descontados a una tasa estimada por medio del modelo CAPM ("Capital Asset Pricing Model").
- Para valoración de títulos representativos de deuda no inscritos en una bolsa, se valorizarán al valor presente de los flujos futuros de pago del instrumento, descontados a la tasa interna de retorno el día de valorización.

**iv) Activos Financieros Medidos al Valor Razonable**

Se presenta el detalle al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022.

**2023**

Activo	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	US\$	US\$	US\$
Certificados de Inversión Privados	0.00	0.00	163,200,278.72
Acciones	0.00	0.00	77,790,596.15
Reportos	0.00	4,785,813.60	0.00
	0.00	4,785,813.60	240,990,874.87

**2022**

Activo	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	US\$	US\$	US\$
Certificados de Inversión Privados	0.00	0.00	162,511,889.37
Acciones	0.00	0.00	60,733,951.49
Reportos	0.00	7,518,585.75	0.00
Total	0.00	7,518,585.75	223,245,840.86

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

## Notas a los Estados Financieros

### 5.3 Riesgo de Crédito

Este es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones y cause una pérdida financiera a la otra parte.

#### 5.3.1 Activos Financieros Deteriorados

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo no poseía activos financieros deteriorados.

### 5.4 Riesgo Operacional

Es la posibilidad de incurrir en pérdida debido a las fallas en los procesos, de las personas, en los sistemas de información y a cause de acontecimientos externos; el riesgo operacional incluye la gestión de la seguridad de la información, la continuidad del negocio y el riesgo legal.

Se llevan controles de los eventos de riesgo operacional usando las herramientas proporcionadas en los anexos 1,2 y 3 de la *NRP-11 Normas Técnicas para la gestión integral de Riesgos* de las entidades de los mercados bursátiles. Asimismo, mediante el *AC-008 Manual para la Gestión Integral de Riesgos de Atlántida Capital* se elaboran mapas de riesgo operacional para evaluar mitigantes y prevenir posibles eventos de riesgo.

Durante el año 2023 y 2022 se han realizado capacitaciones al personal para concientizar sobre la gestión del riesgo operativo y riesgos en general.

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. La unidad funcional de Riesgos es la encargada de medir y monitorear los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo. Asimismo, la Gestora pone a disposición del público en su sitio web, información referente a metodología, políticas, y otras medidas para la gestión de los riesgos.

## Nota 6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

- a) Composición del rubro del efectivo y equivalentes de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la composición del rubro de efectivo y equivalentes de efectivo era la siguiente:

	<u>2023</u> US\$	<u>2022</u> US\$
Depósitos en cuenta corriente	3,712,148.81	3,613,697.50
Depósitos a plazo	4,900,000.00	0.00
Productos financieros	17,298.40	8,183.55
<b>Total</b>	<u>8,629,447.21</u>	<u>3,621,881.05</u>

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

#### Notas a los Estados Financieros

b) Conciliación del efectivo y equivalentes de efectivo con el estado de flujos de efectivo

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	US\$	US\$
Depósitos en cuenta corriente	3,712,148.81	3,613,697.50
Depósitos a plazo	4,900,000.00	0.00
Productos financieros	<u>17,298.40</u>	<u>8,183.55</u>
Total, partidas del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>8,629,447.21</u>	<u>3,621,881.05</u>
Saldo de efectivo y equivalentes según Estado de Flujos de Efectivo	<u>8,629,447.21</u>	<u>3,621,881.05</u>

Los criterios adoptados para determinar la composición de las partidas de efectivo y equivalentes de efectivo son los siguientes:

- Los depósitos son a la vista en cuenta corriente;
- Los depósitos a plazo fijo tienen un vencimiento menor o igual a 90 días;
- Están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor; y
- Se mantienen para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo más que para propósitos de inversión.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, El Fondo no poseía disponible restringido.

#### Nota 7. Inversiones Financieras

##### 7.1. Activos Financieros Mantenidos a Valor Razonable

La composición del portafolio de inversiones del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se compone de la siguiente forma:

a) Por instrumento

<u>Tipo Instrumento</u>	<u>Valor razonable</u>	
	<u>Al 31 de diciembre de 2023</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2022</u>
	US\$	US\$
CERTIFICADO DE INVERSIÓN PRIVADO	163,200,278.72	162,511,889.37
ACCIONES	77,790,596.15	60,733,951.49
REPORTOS	4,785,813.60	7,518,585.75
<b>TOTAL</b>	<u>245,776,688.47</u>	<u>230,764,426.61</u>

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida. S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros**

b) Por Emisor

<u>Emisor</u>	<u>Instrumento</u>	<u>Calificación de Riesgo</u>	<u>Valor razonable</u>	
			<u>Al 31 de diciembre de 2023</u> US\$	<u>Al 31 de diciembre de 2022</u> US\$
GENERAL INTERNATIONAL TELECOM EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	Deuda	No aplica	148,115,079.52	143,402,653.60
GMG SERVICIOS EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	Deuda	No aplica	15,085,199.20	19,109,235.77
DESARROLLOS INMOBILIARIOS DICASA, S.A. DE C.V.	Acciones	No aplica	54,268,073.02	48,477,742.39
ZONA FRANCA MIRAMAR, S.A. DE C.V.	Acciones	No aplica	10,158,782.13	8,604,822.01
INVERSIONES MONTANA, S.A. DE C.V.	Acciones	No aplica	3,940,691.73	3,651,387.09
INMOBILIARIA CAPITAL, S.A. DE C.V.	Acciones	No aplica	9,423,049.27	0.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Reportos	AAA	4,785,813.60	7,518,585.75
		<b>TOTAL</b>	<b>245,776,688.47</b>	<b>230,764,426.61</b>

**7.2. Activos Financieros Cedidos en Garantía**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida no cedió títulos en garantía.

**7.3. Activos Financieros Pendientes de Liquidación**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida no presenta activos pendientes de liquidar.

**7.4. Inversiones Financieras Recibidas en Pago**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida no había recibido inversiones financieras como pago.

**Límites de Inversión**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida no excedió los límites permitidos de inversión en cartera financiera. Lo anterior acorde al artículo 38 de las *Normas Técnicas de Fondos de Inversión Cerrados de Capital de Riesgo*.

**Nota 8. Cuentas por Cobrar**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo no presenta saldos en cuentas por cobrar.

**Nota 9. Propiedades de Inversión**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo no posee propiedades de inversión.

**Nota 10. Pasivos Financieros a Valor Razonable**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 en el Fondo no existían saldos en Pasivos Financieros a Valor Razonable.

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida. S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

#### Notas a los Estados Financieros

#### Nota 11. Cuentas por Pagar

El saldo de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2023 y 2022 ascienden a US\$ 3,301,589.06 y US\$ 7,914,616.57, respectivamente, que se compone de la forma siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	US\$	US\$
Comisiones por administración (nota 12)	369,808.58	418,268.50
Servicios de terceros	2,505.19	2,024.90
Otras cuentas por pagar	2,929,275.29	7,494,323.17
<b>Total</b>	<u>3,301,589.06</u>	<u>7,914,616.57</u>

#### 11.1 Servicios de terceros

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los servicios de terceros se conforman de la siguiente manera:

<u>Servicio</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	US\$	US\$
Auditorías externas	0.00	1,482.87
Calificadoras de riesgo	0.00	74.02
Otros	2,505.19	468.01
<b>Total</b>	<u>2,505.19</u>	<u>2,024.90</u>

#### 11.2 Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 las otras cuentas por pagar se conforman de la siguiente manera:

<u>Detalle</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	US\$	US\$
Beneficios por pagar a Partícipes	2,929,275.29	7,494,323.17
<b>Total</b>	<u>2,929,275.29</u>	<u>7,494,323.17</u>

Los Beneficios por pagar correspondientes al 2023 serán distribuidos a más tardar el 30 de junio de 2024 a totalidad de los partícipes inscritos a esa fecha. El saldo incluye un monto de US\$ 559,287.26 en concepto de capital en exceso pendiente de pago.

#### Nota 12. Comisiones por Pagar

- a) Comisiones pendientes de pago a la Gestora  
 Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo presentaba un monto de US\$ 369,808.58 y US\$ 418,268.50, respectivamente, en concepto de comisiones pendientes de pago a Atlántida Capital, S.A. Gestora de Fondos de Inversión.
- b) Política de remuneración a la Gestora por la Administración del Fondo  
 Atlántida Capital S.A., Gestora de Fondos de Inversión puede cobrar, en concepto de administración del Fondo, hasta un 5.00 % anual (provisionado a diario en base a días calendario y cobrada mensualmente) sobre el valor del Patrimonio del Fondo.

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

#### Notas a los Estados Financieros

- c) Comisiones pagadas a la Gestora  
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 se pagó a la Gestora Atlántida Capital, S.A. en concepto de comisiones por administración del Fondo la suma de US\$ 4,826,272.87 y US\$ 4,258,221.28, respectivamente.

#### Nota 13. Préstamos por Pagar

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo refleja los siguientes préstamos con instituciones del sistema financiero:

<u>Detalle</u>	<u>2023</u> US\$	<u>2022</u> US\$
Préstamo N° 3120838471 por un monto de US\$ 20,000,000.00 a una tasa de interés anual del 7.00 % por un plazo de 15 años otorgado por el Banco Atlántida El Salvador, S.A., el 17 de agosto de 2022, cuenta con garantía prendaria. No ha sufrido cambios posteriores a su otorgamiento.	19,363,000.64	19,846,353.31
Préstamo N° 3120837774 por un monto de US\$ 4,800,000.00 a una tasa de interés anual del 7.00 % por un plazo de 15 años otorgado por el Banco Atlántida El Salvador, S.A., en fecha 12 de septiembre de 2022, cuenta con garantía prendaria. No ha sufrido cambios posteriores a su otorgamiento.	4,748,789.07	4,800,000.00
Intereses pendientes de pago por préstamo N° 3120838471 por un monto de US\$ 20,000,000.00	48,204.52	53,286.10
Intereses pendientes de pago por préstamo N° 3120837774 por un monto de US\$ 4,800,000.00	18,196.87	18,410.80
<b>Total</b>	<u>24,178,191.10</u>	<u>24,718,050.21</u>
Porción que vence en un año	(805,106.78)	(393,920.46)
<b>Porción a largo plazo</b>	<u>23,373,084.32</u>	<u>24,324,129.75</u>

#### Nota 14. Provisiones

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo no presenta saldos por provisiones.

#### Nota 15. Patrimonio

##### a. Cuotas de Participación.

##### Número de cuotas de participación emitidas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el número de cuotas de participación del fondo asciende a 8,343 y 7,834, respectivamente, las cuales han sido emitidas y pagadas.

##### Cuotas de participación por tipos de aportes

Todas las cuotas de participación son aportes en dinero efectivo por los Partícipes. El Fondo no recibe aportes en especie.

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

#### Notas a los Estados Financieros

##### Valor unitario de cuotas de participación

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el valor unitario de las cuotas de participación es de US\$ 27,199.61 y US\$ 25,753.59, respectivamente.

##### Cconciliation entre el número de cuotas al principio y al final del período

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 las cuotas de participación presentaron los siguientes movimientos:

<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2023</b>	7,834
Aportes del período por nuevas emisiones	509
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<u>8,343</u>
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2022</b>	6,631
Aportes del período por nuevas emisiones	1,203
<b>Saldo al 31 de diciembre 2022</b>	<u>7,834</u>

##### Derechos, privilegios y restricciones correspondientes a cada clase de cuotas de participación, incluyendo las restricciones sobre la distribución de beneficios, cuando aplique

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida no posee distintas clases de cuotas que originen diferentes derechos, privilegios o restricciones.

##### Estructura de participación de los partícipes en el Fondo al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre 2022:

2023		
Tipo de Persona	Cuotas	% Participación
Jurídica	8,343	100.00 %

2022		
Tipo de Persona	Cuotas	% Participación
Jurídica	7,834	100.00 %

Forma de asignación de cuotas: en mercado primario en T o T+1.

Forma de asignación de rescates: en caso de que un inversionista desee salir del Fondo, debe vender sus cuotas en mercado secundario por medio de una Bolsa de Valores.

#### b. Aumentos de capital.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 se realizaron aumentos de capital por US\$ 13,138,314.82 y US\$ 31,001,943.44, respectivamente.

#### c. Disminuciones de capital voluntarias y parciales.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 no se realizaron disminuciones de capital.

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión  
(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,  
Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)  
(San Salvador, República de El Salvador)

#### Notas a los Estados Financieros

---

##### d. Elementos adicionales a las participaciones.

La utilidad del ejercicio que acompañan a las participaciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 asciende a US\$ 14,404,387.85 y US\$ 12,471,020.61, respectivamente.

##### 15.1 Beneficios netos por distribuir

El Fondo reparte los ingresos netos producto de intereses, dividendos y ganancias de capital sobre valores adquiridos, con una periodicidad anual, luego de rebajar los gastos corrientes de manejo operativo y financiero y otros gastos extraordinarios del fondo, y aquellas reservas que se decidan constituir dentro del fondo en algún período. El pago de los rendimientos a los partícipes se realizará dentro de los 6 meses siguientes al respectivo corte contable, y serán beneficiarios de dicho pago aquellos partícipes que se encuentren acreditados como propietarios de cuotas de participación del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida al cierre de cada año. El pago se realizará a la totalidad de partícipes en una misma fecha. El mecanismo de aviso de pago de beneficios se realizará mediante un hecho relevante publicado en la página web de la Gestora. El pago se ejecutará por medio de CEDEVAL.

En atención al artículo 75 de la Ley de Fondos de Inversión, los fondos cerrados distribuirán los beneficios netos percibidos durante el ejercicio, así mismo, se entenderá por beneficio neto percibido, la cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, beneficios, dividendos y ganancias de capitales efectivamente percibidas, el total de pérdidas y gastos devengados en el período. Al 31 de diciembre de 2023, los beneficios netos por distribuir ascienden a US\$ 2,369,988.03 y en 2022 el beneficio neto por distribuir asciende a US\$ 7,494,323.17, respectivamente.

##### 15.2 Valor unitario de cuotas de participación

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el número de cuotas emitidas asciende a 8,343 y 7,834, respectivamente, y el valor unitario de las cuotas de participación asciende a US\$ 27,199.61 y US\$ 25,753.59, con un patrimonio total de US\$ 226,926,355.52 al 31 de diciembre de 2023 y US\$ 201,753,640.88 al 31 de diciembre de 2022.

##### 15.3 Total de cuotas de participación

La emisión total del Fondo es por 12,000 participaciones a un precio unitario inicial de US\$ 25,000.00, formando un patrimonio total de US\$ 300,000,000.00.

El Fondo cuenta con cinco años para colocar toda la emisión.

##### e. Patrimonio restringido

El patrimonio restringido al 31 de diciembre de 2023 y 2022 asciende a US\$ 17,011,097.26 y US\$ 4,976,697.44, respectivamente, en concepto de ganancias por cambios en valor razonable de inversiones en activos financieros.

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros**

**Nota 16. Ingresos por Intereses y Dividendos**

A continuación, se detallan los ingresos por intereses y dividendos del fondo por los años terminados el 31 de diciembre 2023 y 2022.

- a) Ingresos y gastos por intereses y dividendos que provienen de las distintas operaciones del Fondo.

	<u>2023</u> US\$	<u>2022</u> US\$
<b>Ingresos devengados</b>		
Intereses por depósito en cuentas corrientes	94,177.12	126,052.58
Intereses por depósito a plazo	<u>25,737.03</u>	<u>0.00</u>
<b>Total</b>	<u>119,914.15</u>	<u>126,052.58</u>
<b>Gastos:</b>		
	<u>2023</u> US\$	<u>2022</u> US\$
Comisiones Operaciones Bursátiles	34,443.85	281,195.16
Custodia de Valores	<u>22,842.53</u>	<u>13,981.98</u>
<b>Total</b>	<u>57,286.38</u>	<u>295,177.14</u>

- b) Método de cálculo de intereses aplicados.

El método utilizado para el cálculo de intereses es sobre una base de año calendario o comercial de acuerdo con el tipo de inversión efectuada, la cual consiste en multiplicar la tasa de interés nominal o de rendimiento por el valor facial de la inversión dividiendo el resultado sobre la base que corresponda según el tipo de instrumento.

- c) Ingresos no reconocidos por activos financieros deteriorados

Para el período que se informa, el Fondo no mantuvo activos financieros deteriorados, esto permitió reconocer los ingresos de forma oportuna.

- d) Intereses y dividendos pendientes de cobro

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 los ingresos financieros no percibidos por el Fondo son los siguientes:

	<u>2023</u> US\$	<u>2022</u> US\$
<b>Ingresos no percibidos</b>		
Ingresos por intereses en cuenta corriente	6,931.24	8,183.55
Ingresos por intereses en depósitos a plazo	<u>10,367.13</u>	<u>0.00</u>
<b>Total</b>	<u>17,298.37</u>	<u>8,183.55</u>

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros**

**Nota 17. Ganancias o Pérdidas en Inversiones Financieras**

**17.1 Ganancias o pérdidas por ventas de activos y pasivos financieros.**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo no realizó operaciones de venta de activos y pasivos financieros.

**17.2 Ganancias o pérdidas netas por cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros.**

Las ganancias o pérdidas provenientes de las variaciones en el Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros se muestran a continuación, por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Ganancias	<u>2023</u> US\$	<u>2022</u> US\$
Por títulos privados	20,800,367.58	18,742,605.60
Por reportos	220,154.76	71,599.45
<b>Total</b>	<u>21,020,522.34</u>	<u>18,814,205.05</u>
Pérdidas	<u>2023</u> US\$	<u>2022</u> US\$
Pérdidas por cambio en el valor razonable de activos	(143,091.82)	(59.74)
<b>Total</b>	<u>(143,091.82)</u>	<u>(59.74)</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo no poseía pasivos financieros a valor razonable.

**17.3 Ganancias por reversión de deterioro y pérdidas por constitución de deterioro de activos financieros.**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo no presenta partidas en concepto de constitución o reversión de deterioro de activos financieros.

**Nota 18. Gastos por Gestión**

a) Remuneraciones por Administración del Fondo

El gasto de comisiones por Administración del Fondo por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 ascendió a US\$ 4,777,812.95 y US\$ 4,428,313.15, respectivamente.

b) Cambios en los porcentajes de las comisiones por administración

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 no se realizaron cambios a la comisión de administración inicial máxima del 5% anual, provisionada diaria, sobre el Patrimonio del Fondo.

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

#### Notas a los Estados Financieros

<u>Medidas</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Enero	2.36 %	2.27 %
Febrero	2.49 %	2.36 %
Marzo	2.44 %	2.36 %
Abril	2.41 %	2.36 %
Mayo	2.36 %	2.36 %
Junio	2.30 %	2.36 %
Julio	2.25 %	2.36 %
Agosto	2.25 %	2.35 %
Septiembre	2.25 %	2.35 %
Octubre	2.03 %	2.33 %
Noviembre	1.91 %	2.33 %
Diciembre	1.90 %	2.36 %

\* Las tasas por administración han oscilado entre 1.90 % y 2.49 % para 2023 y entre 2.27 % y 2.36 % para el 2022.

#### Nota 19. Gastos Generales de Administración y Comités

Los Gastos Generales de Administración y de Comités por el período terminado el 31 de diciembre 2023 y 2022 ascendieron respectivamente a US\$ 49,649.27 y US\$ 117,471.09, respectivamente.

#### Nota 20. Otros Ingresos o Gastos

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo reporta otros gastos en concepto de comisiones bancarias, seguros y garantías por un valor de US\$ 306.09 y US\$ 79,759.94, respectivamente.

#### Nota 21. Partes Relacionadas

En el siguiente cuadro se detalla la tenencia de cuotas por la Gestora y entidades relacionadas a la misma, al 31 de diciembre de 2023; en 2022 el Fondo no registraba tenencia de cuotas por la Gestora.

<u>Participe</u>	<u>Cuotas al 31 de diciembre 2023</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión	74	0.89 %
Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas	40	0.48 %
Seguros Atlántida, S.A.,	24	0.29 %
<b>Total</b>	<b>138</b>	<b>1.66 %</b>

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida. S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

#### Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo tiene préstamos otorgados por el Banco Atlántida El Salvador, S.A. por un valor de US\$ 24,111,789.71 (US\$ 24,718,050.21 al 31 de diciembre de 2022), más información de estos créditos se detalla en la nota 13. Asimismo, posee cuentas corrientes en el mismo banco al 31 de diciembre de 2023 por US\$ 3,712,148.81 (US\$ 3,613,697.50 al 31 de diciembre de 2022). El Fondo ha cancelado en concepto de comisión por administración a Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, de acuerdo en lo indicado en el literal "c", de la nota 12.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023, se ha pagado en concepto de intereses al Banco Atlántida El Salvador, S.A., un valor que asciende a US\$ 1,713,197.64, por los préstamos detallados en la nota 13 (US\$ 1,526,621.99 en 2022).

#### Nota 22. Régimen Fiscal

De acuerdo con el artículo 108 de la Ley de Fondos de Inversión, el Fondo se encuentra excluido de la calidad de contribuyente del pago del impuesto sobre la renta y de cualquier otra clase de impuesto, tasas y contribuciones especiales de carácter fiscal.

Los partícipes personas naturales estarán sujetos al tratamiento tributario establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta, en referencia al artículo 4 numeral 5) de la mencionada ley.

Todo ingreso, rédito o ganancia proveniente de las cuotas de participación en Fondos de Inversión obtenidos por personas jurídicas estarán sujetos igualmente al tratamiento tributario establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta. En los casos en que los ingresos que perciba la persona jurídica provengan de inversiones en valores exentos del pago del impuesto sobre la renta, ese ingreso, rédito o ganancia estará igualmente exento.

#### Nota 23. Información sobre Custodia de Valores y Otros Activos

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los activos financieros del Fondo estaban bajo custodia de La Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V.

#### Nota 24. Garantía Constituida

La Gestora ha constituido garantía a favor del Fondo de acuerdo con el siguiente detalle:

Detalle	31 de diciembre 2023
<b>Especificación de Garantía</b>	De exacto Cumplimiento a favor de los Partícipes de los Fondo de Inversión administrados por Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
<b>N° Referencia</b>	SISA Seguros: 247390 por tramo de US\$ 1,000,000.00  250182 por tramo de US\$ 750,000.00 251651 por tramo de US\$ 2,700,000.00 254172 por tramo de US\$ 900,000.00
<b>Emisores</b>	SISA Seguros

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida. S.A.)**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**

**Notas a los Estados Financieros**

<b>Detalle</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
<b>Representante de los Beneficiarios</b>	Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
<b>Monto de la Garantía</b>	US\$ 5,350,000.00
<b>% con relación al Patrimonio del Fondo</b>	2.36 %
<b>Vigencia</b>	SISA Seguros: 06-12-2024 para tramo de US\$ 900,000.00; 27-09-2024 para tramo de US\$ 2,700,000.00; 09-08-2024 para tramo de US\$ 750,000.00; y 22-05-2024 para tramo de US\$1,000,000.00.

<b>Detalle</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
<b>Especificación de Garantía</b>	De exacto Cumplimiento a favor de los Partícipes de los Fondo de Inversión administrados por Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
<b>N° Referencia</b>	SISA Seguros: 235143 por tramo de US\$ 750,000.00 236984 por tramo de US\$ 685,000.00 236319 por tramo de US\$ 1,515,000.00 240291 por tramo de US\$ 500,000.00 233437 por tramo de US\$ 500,000.00
<b>Emisores</b>	SISA Seguros
<b>Representante de los Beneficiarios</b>	Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
<b>Monto de la Garantía</b>	US\$ 3,950,000
<b>% con relación al Patrimonio del Fondo</b>	1.96 %
<b>Vigencia</b>	SISA Seguros: 18/10/2023 para tramo de US\$ 685,000; 27-9-2023 para tramo de US\$ 1,515,000, 9-8-2023 para tramo de US\$ 750,000, 8-12-2023 para tramo de US\$ 500,000 y 6-6-2023 para tramo de US\$ 500,000.

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión  
(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,  
Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida. S.A.)  
(San Salvador, República de El Salvador)

#### Notas a los Estados Financieros

---

##### Nota 25. Límites, Prohibiciones y Excesos de Inversiones

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo no presentaba excesos en los límites de inversión establecidos en las Normas Técnicas para las Inversiones de los Fondos de Inversión (NDMC-07), así como, no se reportan excesos según lo establecido en los artículos 37, 38 y 39 de las Normas Técnicas de Fondos de Inversión Cerrados de Capital de Riesgo (NDMC-18).

##### Nota 26. Litigios Pendientes

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existían litigios pendientes en contra del Fondo.

##### Nota 27. Tercerización de Servicios

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los servicios de Auditoría Interna, Oficialía de Cumplimiento y Tecnología fueron prestados por Banco Atlántida El Salvador, S.A., con quien Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión tiene un contrato firmado por un plazo indefinido.

##### Nota 28. Pasivos y Activos Contingentes

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existían activos y pasivos contingentes.

##### Nota 29. Calificación de Riesgo

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida posee las siguientes calificaciones de riesgo:

Empresa calificador de riesgo: SCRiesgo Rating Agency.  
Sesión extraordinaria: N° 6172023.  
Fecha de ratificación: 30 de octubre de 2023.

- **Riesgo de crédito: scr A-2(SLV)**  
La calidad y diversificación de los activos del Fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del Fondo y los relacionados con su entorno. Nivel bueno.
- **Riesgo de mercado: Categoría 2**  
Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Los fondos de inversión en la categoría 2, se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.
- **Perspectiva: estable.**  
Se percibe una baja probabilidad de que clasificación varíe en el mediano plazo.

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

#### Notas a los Estados Financieros

Empresa calificadoradora de riesgo: Pacific Credit Rating, S.A. de C.V.  
 Fecha de Comité: 26/10/2023

Riesgo Integral	sv M2-f
Riesgo Fundamental	Sv MA-f
Riesgo de Mercado	Sv M2
Riesgo Fiduciario	Sv AAf

- **Perfil del Fondo M**  
 Estos fondos de inversión están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión caracterizado por asumir un riesgo moderado, obteniendo una rentabilidad mayor con una probabilidad baja de pérdidas inesperadas o con bajos niveles de severidad.
- **Riesgo Integral 2**  
 Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.
- **Riesgo Fundamental A**  
 Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son buenos. Los Fondos de inversión agrupados en este nivel poseen carteras balanceadas cuyas emisiones y/o calidad de activos fluctúan entre niveles de calidad crediticia sobresalientes hasta satisfactorias, con el objeto de tratar de aprovechar oportunidades de rendimientos mayores.
- **Riesgo de Mercado**  
 Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una moderada volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.
- **Riesgo Fiduciario AA**  
 La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una muy buena gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es considerablemente bajo como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el muy buen diseño organizacional y de procesos, la efectiva ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de muy alta calidad.
- **Perspectiva: Estable**

#### **Nota 30. Diferencias Significativas entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Emitidas por el Regulador**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Administración del Fondo de Inversión ha determinado las diferencias principales entre el *Manual de Contabilidad para Fondos de Inversión*, el cual es la base para la elaboración de los Estados Financieros a los cuales hacen referencia las Notas a los Estados Financieros y las Normas Internacionales de Información Financiera, de acuerdo con el siguiente detalle:

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
Administrado por: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión  
(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,  
Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida. S.A.)  
(San Salvador, República de El Salvador)

#### **Notas a los Estados Financieros**

---

1. Las inversiones financieras se valúan de acuerdo con la normativa técnica regulatoria y metodología de valoración propia a valor razonable con cambios en valor resultados. Según las NIIF la medición puede ser a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral o a valor razonable con cambios en resultados sobre la base de los dos siguientes:
  - modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y
  - de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.
2. Las NIIF requieren ciertas revelaciones adicionales para instrumentos financieros.

#### **Nota 31. Hechos Ocurredos Después del Periodo sobre el que se Informa**

El Fondo no reporta hechos relevantes posteriores a la fecha de los estados financieros.

#### **Nota 32. Bienes y Derechos Recibidos en Pago**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo no reporta bienes y derechos recibidos en pago.





**FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE  
CAPITAL DE RIESGO ATLÁNTIDA**

---

**INFORME ANUAL 2022**

## CONTENIDO

<b>IDENTIFICACIÓN DEL FONDO DE CAPITAL DE RIESGO Y SU GESTORA.....</b>	<b>3</b>
SOCIEDAD GESTORA Y CONGLOMERADO FINANCIERO .....	3
ORGANIGRAMA.....	4
FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE CAPITAL DE RIESGO ATLÁNTIDA .....	5
<b>DETALLE DE LA JUNTA DIRECTIVA DE LA GESTORA Y EL COMITÉ DE VIGILANCIA.....</b>	<b>12</b>
JUNTA DIRECTIVA.....	12
COMITÉ DE VIGILANCIA.....	13
<b>PANORAMA ECONÓMICO-FINANCIERO Y PRSPECTIVAS DEL MERCADO.....</b>	<b>14</b>
<b>ESTRUCTURA DE PARTÍCIPES QUE CONFORMAN EL FONDO.....</b>	<b>16</b>
<b>INFORMACIÓN SOBRE ASAMBLEAS REALIZADAS EN EL PERIODO .....</b>	<b>17</b>
ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE PARTÍCIPES.....	17
<b>DETALLE DE LOS ACTIVOS PROPIEDAD DEL FONDO .....</b>	<b>18</b>
<b>DETALLE DE LOS GASTOS REALIZADOS DURANTE EL PERIODO .....</b>	<b>21</b>
EVOLUCIÓN DE GASTOS.....	21
EVOLUCIÓN DE GASTOS DE OPERACIÓN.....	22
EVOLUCIÓN DE GASTOS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS.....	23
EVOLUCIÓN DE GASTOS POR GESTIÓN .....	24
<b>RENDIMIENTO OBTENIDO POR EL FONDO.....</b>	<b>25</b>
<b>FUENTES DE FONDEO PARA LAS TRANSACCIONES REALIZADAS .....</b>	<b>26</b>
<b>EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO .....</b>	<b>27</b>
<b>EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LAS CUOTAS DE PARTICIPACIÓN .....</b>	<b>28</b>
<b>COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DEL FONDO Y SU EVOLUCIÓN.....</b>	<b>29</b>
<b>FACTORES DE RIESGO.....</b>	<b>30</b>
PRINCIPLES RIESGOS ASUMIDOS POR LA ENTIDAD .....	31
POLÍTICAS PARA LA GESTIÓN DE RIESGOS.....	34
DESCRIPCIÓN DE METODOLOGÍAS Y HERRAMIENTAS PARA LA MITIGACIÓN DE RIESGOS.....	35
<b>INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES OCURRIDOS DURANTE EL PERIODO ...</b>	<b>39</b>
<b>INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA .....</b>	<b>48</b>

# IDENTIFICACIÓN DEL FONDO DE CAPITAL DE RIESGO Y SU GESTORA

## SOCIEDAD GESTORA Y CONGLOMERADO FINANCIERO

Atlántida Capital S.A., Gestora de Fondos de Inversión, es una sociedad salvadoreña constituida el 15 de febrero del año 2016, forma parte en El Salvador del conglomerado Inversiones Financieras Atlántida. También es parte de Grupo Financiero Atlántida, en Honduras, que cuenta con más de cien años de experiencia en el área financiera y actualmente está conformado por empresas líderes en Honduras (banca, seguros, pensiones y cesantías, casa de bolsa, entre otros). En El Salvador se ha establecido con otras sociedades como: Banco Atlántida El Salvador, S.A., Administradora de Fondos de Pensión CONFÍA, Atlántida Securities, S.A., Casa de Corredores de Bolsa, Atlántida Vida, S.A., Seguros de personas, y Atlántida Titularizadora.



## ORGANIGRAMA



Asiento	Nombre	Dirección
GE-0001-2017	ATLÁNTIDA CAPITAL, SOCIEDAD ANÓNIMA GESTORA DE FONDOS DE INVERSIÓN	87 Avenida Norte y Calle El Mirador, Complejo World Trade Center, Edificio Torre Quattro, Oficina 10-02, Colonia Escalón, San Salvador

# **FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE CAPITAL DE RIESGO ATLÁNTIDA**

## **Objeto del Fondo**

Fondo de Inversión Cerrado cuyo objeto principal es invertir fuera de bolsa, en acciones y valores de deuda emitidos por sociedades cuyas acciones no se encuentran inscritas en una bolsa de valores. Dichas sociedades pueden ser de cualquier tamaño, antigüedad, giro o sector. Los proyectos empresariales que se busquen financiar con la inversión podrán ser de mediano y largo plazo y de cualquier tipo. Lo anterior con cumplimiento de los límites máximos o mínimos establecidos en la política de inversión del Fondo. Asimismo, podrá invertir en títulos valores de oferta pública, tanto del sector público como del sector privado, así como Valores de Titularización, cuotas de participación de Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados, Acciones y demás títulos con cumplimiento de los límites máximos o mínimos establecidos en la política de inversión del Fondo.

## **Tipo de Inversionista a quien va dirigido el Fondo**

Este Fondo de Inversión está recomendado para aquellos inversionistas con las siguientes características:

- Persona natural o jurídica.
- Con horizonte de inversión de mediano a largo plazo.
- Que desee participar de una cartera compuesta por títulos de alto rendimiento y dispuesto a asumir riesgos por su participación en el mercado valores o fuera de este. Asimismo, que pretenda obtener una ganancia de capital o valor agregado o bien asumir pérdidas por la fluctuación de precios en el mercado de valores (la cual puede ser positiva, nula o negativa).
- Que posea la capacidad de soportar pérdidas temporales o incluso permanentes en el valor de sus inversiones.

- Que no requieren de un ingreso periódico cierto, principalmente, porque dentro de la cartera del fondo pueden existir títulos que no generen ingreso por concepto de intereses o dividendos o que dicho ingreso puede verse afectado por condiciones adversas en el mercado.
- Que no necesite alta liquidez, al ser un fondo cerrado, no recompra las participaciones de los partícipes.

### **Entidad Comercializadora**

La entidad colocadora de este Fondo de Inversión será Atlántida Capital S.A, Gestora de Fondos de Inversión o Atlántida Securities S.A. de C.V.

### **Plazo de duración del Fondo**

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida tiene una duración máxima de 99 años.

### **Política de Inversión**

Este Fondo Cerrado de Capital de Riesgo puede invertir en valores de oferta pública y privada, representativos de capital o de deuda de empresas de cualquier tamaño, antigüedad, giro o sector. Los proyectos empresariales que se busquen financiar con la inversión podrán ser de mediano y largo plazo y de cualquier tipo, como proyectos de energía, software, administrativos, de desarrollo o gestión de productos y otros tipos de proyectos. De igual manera, las sociedades objeto de inversión pueden ser de cualquier sector económico, como de servicios, comercio, finanzas o industrial. Entre las condiciones que la sociedad debe de cumplir, primero, esta debe de estar formalmente constituida y cumplir con las leyes mercantiles, tributarias y laborales aplicables de El Salvador, además, la empresa debe tener sus estados financieros, en el caso que la sociedad cuente con más de un año de constitución, esta deberá presentar sus estados financieros auditados al menos de forma anual al tenerlos disponibles.

## **Calificación de Riesgo Vigente**

Zumma Ratings, según Comité de Clasificación Ordinario del 31 de octubre de 2022, emitió la clasificación de Riesgo de Crédito de A-fc-sv, cuya definición es que el Fondo refleja una media-alta capacidad para mantener el valor del capital, sin recurrir en pérdidas por exposición a riesgo de crédito, además, los activos del Fondo presentan un riesgo bajo frente a variaciones en las condiciones económicas o de mercado. En cuanto al Riesgo Administrativo y Operacional, la categoría emitida por el Comité fue de Adm 2.sv, lo cual explica que el Fondo cuenta con alta calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para su administración. La perspectiva de la calificación es estable.

SCRiesgo, en sesión ordinaria número 6162022 del 19 de octubre de 2022, otorgó la clasificación de scr A- 2 (SLV) con perspectiva estable. La clasificación otorgada se debe a la calidad y diversificación de los activos del Fondo, la capacidad para la generación de los flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, además, el Fondo presenta una adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del Fondo y los relacionados con su entorno. Por otro lado, el Fondo posee moderada sensibilidad a las condiciones cambiantes del mercado, por lo que se espera que el Fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado.

## **Comité de Inversiones**

### **Miembros del Comité de Inversión de Fondos de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida.**

- Gabriel Edgardo Delgado Suazo.
- Arturo Herman Medrano Castañeda.
- Manuel Dávila Lázarus.
- Carlos Marcelo Olano Romero.
- Carlos Alberto Coto Gómez.

- Sara de Jesús Ochoa Matamoros.

### Participantes, no miembros:

- Francisco Javier Mayora Re.

### Cambios

Se incorporó al comité Sara de Jesús Ochoa Matamoros.

### Sesiones

Número de sesiones en el período: 12 sesiones.

Número de sesión	Número de Acta	Sesión
1	01/2022	12/01/2022
2	02/2022	11/02/2022
3	03/2022	11/03/2022
4	04/2022	05/04/2022
5	05/2022	27/04/2022
6	06/2022	06/06/2022
7	07/2022	11/07/2022
8	08/2022	12/08/2022
9	09/2022	12/09/2022
10	10/2022	10/10/2022
11	11/2022	11/11/2022
12	12/2022	12/12/2022

#### Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 01/2022

San Salvador, doce de enero de dos mil veintidós.

- Presentación de portafolio de inversiones de diciembre 2021.
- Colocación del tramo IV.
- Beneficios por distribuir.

#### Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 02/2022

San Salvador, once de febrero de dos mil veintidós.

- Presentación de análisis de sociedad objeto de inversión.

#### Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 03/2022

San Salvador, once de marzo de dos mil veintidós.

- Presentación de portafolio de inversiones de febrero 2022.

#### Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 04/2022

San Salvador, cinco de abril de dos mil veintidós.

- Presentación de análisis de sociedad objeto de inversión.

#### Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 05/2022

San Salvador, veintisiete de abril de dos mil veintidós.

- Presentación de análisis de sociedad objeto de inversión.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 06/2022

San Salvador, seis de junio de dos mil veintidós.

- Presentación de portafolio de inversiones de mayo 2022.
- Colocación del tramo V.
- Adquisición de capital accionaria de sociedad objeto de inversión.
- Beneficios distribuidos.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 07/2022

San Salvador, once de julio de dos mil veintidós.

- Presentación de portafolio de inversiones de junio 2022.
- Colocación del tramo VI y VII.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 08/2022

San Salvador, doce de agosto de dos mil veintidós.

- Presentación de portafolio de inversiones de julio 2022.
- Colocación del tramo VIII.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 09/2022

San Salvador, doce de septiembre de dos mil veintidós.

- Presentación de portafolio de inversiones de agosto 2022.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 10/2022

San Salvador, diez de octubre de dos mil veintidós.

- Presentación de portafolio de inversiones de septiembre 2022.
- Adquisición de capital accionario de sociedad objeto de inversión.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 11/2022

San Salvador, once de noviembre de dos mil veintidós.

- Presentación de análisis de oportunidad de inversión.

Comité de Inversiones de Fondo de Capital de Riesgo 12/2022

San Salvador, doce de diciembre de dos mil veintidós.

- Presentación de portafolio de inversiones de noviembre 2022.

## DETALLE DE LA JUNTA DIRECTIVA DE LA GESTORA Y EL COMITÉ DE VIGILANCIA

### JUNTA DIRECTIVA

Cargo	Nombre
Director Presidente	Gabriel Eduardo Delgado Suazo
Director Vicepresidente	José Ricardo Estrada Tenorio
Director Secretario	Carlos Marcelo Olano Romero
Primer Director Suplente	Sara de Jesús Ochoa Matamoros
Segundo Director Suplente	Carlos Alberto Coto Gómez
Tercer Director Suplente	Luis José Noyola Palucha

## COMITÉ DE VIGILANCIA

### Nombre

Marta María Mena Velásquez

Marcelo Heriberto García Sánchez

Franco Edmundo Jovel Carrillo

# **PANORAMA ECONÓMICO-FINANCIERO Y PRSPECTIVAS DEL MERCADO**

El 2022 fue el año en el que la economía mundial experimentó una desaceleración generalizada con la inflación más alta registrada en años, según las perspectivas de la economía mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI). El aumento de la inflación es un impacto principalmente ocasionado por la invasión de Rusia en Ucrania, debido a que Rusia es el mayor exportador de petróleo y las fuertes sanciones a causa del conflicto han llevado que los precios del petróleo aumenten. Además de la inflación, la persistencia de las consecuencias a causa de la pandemia COVID-19 y el endurecimiento de las condiciones financieras han obstaculizado el crecimiento de la actividad económica en todos los países.

En El Salvador, el alza de precios en el petróleo generó un aumento de fletes en las importaciones y exportaciones, impactando directamente en las actividades económicas del país, los costos para las empresas aumentan y esto provoca perturbaciones en la cadena de suministros, en donde las consecuencias recaen en la población salvadoreña. El Gobierno de El Salvador implementó una medida transitoria para mantener los precios de combustible y que el mercado no siguiera siendo afectado ante la inflación, por medio de un subsidio para poder seguir adquiriendo del insumo a un precio fijo, para ello se suspendió temporalmente el cobro del Fondo de Estabilización para el Fomento Económico y la Compensación Económica y Estabilización de las Tarifas del Sector Público de Transporte Colectivo de Pasajeros.

Esta medida, junto con los esfuerzos de todos los sectores productivos para que la actividad económica no se estancara, se logró que el Producto Interno Bruto (PIB) Real creciera a un 2.6%, según registros del FMI. Entre los crecimientos de los sectores de producción, se destaca el sector de electricidad con un 12.6%, construcción con 12.5% y los servicios de esparcimiento con un 10.7%, según Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR).

Las perspectivas económicas mundiales del FMI indican que la inflación mundial descenderá de 8.8% a un 6.5%, para lograr esto se espera que la política monetaria mantenga sus esfuerzos para brindar una estabilidad de precios. Para el año 2023, el FMI ha proyectado un crecimiento de 1.7% del PIB Real para El Salvador.

Según el Banco Mundial, El Salvador es un país con potencial para impulsar un crecimiento económico dinámico. Sin embargo, debe de avanzar en reformas para la sostenibilidad fiscal para mejorar la movilización de ingresos y aumentar la eficiencia del gasto, lo que puede ayudar a evitar el refinanciamiento. Por otra parte, el BCR registra un aumento de inversión en turismo y seguridad para la atracción de inversión extranjera en el Salvador, buscando efectos favorables en el comercio y servicios relacionados como el transporte, restaurantes y hoteles. Es fundamental que se tomen decisiones que ayuden a disminuir los riesgos de inversión para cambiar la percepción de los inversionistas internacionales y poder optar por más oportunidades de financiamiento.

## **ESTRUCTURA DE PARTÍCIPES QUE CONFORMAN EL FONDO**

<b>Partícipe</b>	<b>Cuotas de Participación</b>	<b>Porcentaje</b>
Natural	0	0.00%
Jurídico	7,834	100.00%
<b>Total</b>	<b>7,834</b>	<b>100.00%</b>

## **INFORMACIÓN SOBRE ASAMBLEAS REALIZADAS EN EL PERIODO**

### **ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE PARTICIPES**

<b>Fecha</b>	<b>Quórum</b>
9 de febrero de 2022	100.00%

## **DETALLE DE LOS ACTIVOS PROPIEDAD DEL FONDO**

### **DESARROLLOS INMOBILIARIOS CASCADAS, S.A. DE C.V.**

Tramos	I
Actividad económica	Actividades Inmobiliarias
Tipo de Sociedad	Gran Empresa
Forma de Adquisición	Cuotas de Participación y Financiamiento
Fecha de Transacción	18-08-2021
Transacción	Adquisición de Capital Accionario
Valor Razonable	US\$48,477,742.39

### **GENERAL INTERNATIONAL TELECOM EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**

Tramos	I y II
Actividad económica	Actividades de Telecomunicación
Tipo de Sociedad	Gran Empresa
Forma de Adquisición	Cuotas de Participación
Fecha de Transacción	Tramo I: 20-10-2021 Tramo II: 29-12-2021
Transacción	Deuda Privada
Valor Razonable	US\$143, 402,653.60

---

**ZONA FRANCA MIRAMAR, S.A. DE C.V.**

---

Tramos	I
Actividad económica	Zona Franca
Tipo de Sociedad	Gran Empresa
Forma de Adquisición	Cuotas de Participación
Fecha de Transacción	18-05-2022
Transacción	Adquisición de Capital Accionario
Valor Razonable	US\$8,604,822.01

---



---

**GMG SERVICIOS EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**

---

Tramos	I y II
Actividad económica	Comercial
Tipo de Sociedad	Gran Empresa
Forma de Adquisición	Cuotas de Participación
Fecha de Transacción	Tramo I: 08-06-2022 Tramo II: 28-07-2022
Transacción	Deuda Privada
Valor Razonable	US\$19,109,235.77

---

---

**INVERSIONES MONTANA, S.A. DE C.V.**

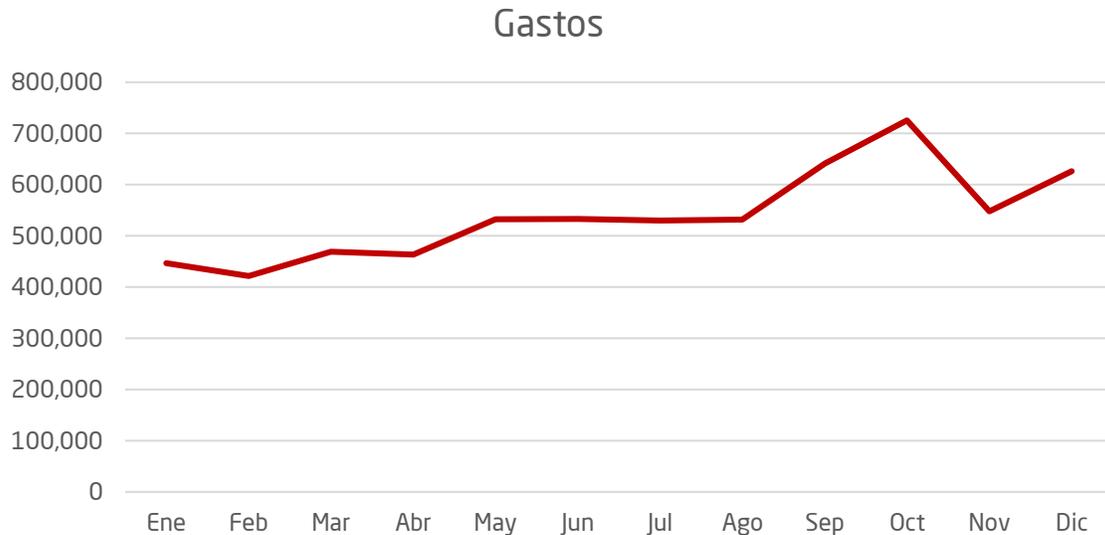
---

Tramos	I y II
Actividad económica	Comercial
Tipo de Sociedad	Gran Empresa
Forma de Adquisición	Cuotas de Participación
Fecha de Transacción	Tramo I: 08-06-2022 Tramo II: 28-07-2022
Transacción	Deuda Privada
Valor Razonable	US\$19,109,235.77

---

## DETALLE DE LOS GASTOS REALIZADOS DURANTE EL PERIODO

### EVOLUCIÓN DE GASTOS



Los gastos del Fondo están conformados por los gastos de operación, pérdidas por propiedades de inversión y otros gastos. Los gastos de operación son los que ocupan el mayor peso en los gastos del Fondo. En cuanto al acumulado en el año, los gastos ascendieron a **US\$6,469,237.02**.

## EVOLUCIÓN DE GASTOS DE OPERACIÓN



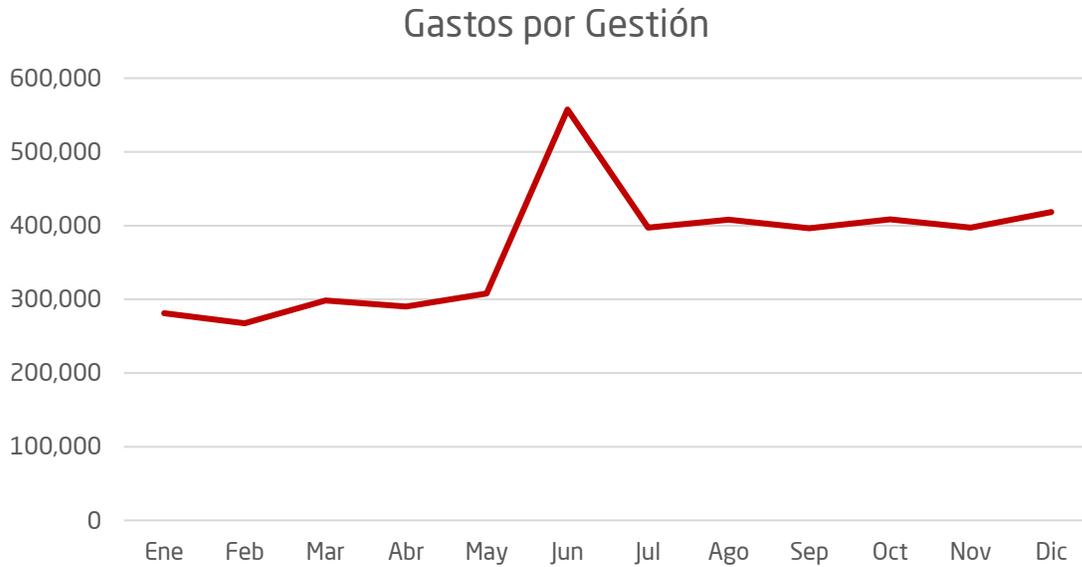
Los gastos de operación del Fondo están integrados por los gastos financieros por operaciones con instrumentos financieros, los gastos por obligaciones con instituciones financieras, los gastos por gestión, los gastos generales de administración y comités. Los gastos de operación están mayormente conformados por los gastos por gestión. En cuanto al acumulado, los gastos de operación ascendieron a **US\$6,389,477.08**.

## EVOLUCIÓN DE GASTOS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS



Los gastos por obligaciones con instituciones financieras están compuestos por los gastos por intereses y los gastos por comisiones. Los gastos por obligaciones con instituciones financieras representaron **22.94%** de los gastos de operación en diciembre 2022. En cuanto al acumulado en el año de los gastos por obligaciones con instituciones financieras, el valor ascendió a **US\$1,548,455.96**.

## EVOLUCIÓN DE GASTOS POR GESTIÓN



Los gastos por gestión están conformados por la comisión de administración que el Fondo genera para la Sociedad Gestora. En diciembre de 2022, los gastos por gestión representaron el **65.42%** de los gastos de operación. El acumulado en el año de los gastos por gestión fue de **US\$4,428,313.15**.

## RENDIMIENTO OBTENIDO POR EL FONDO

Mes	Rendimiento Diario Anualizado Promedio
Enero	7.14%
Febrero	7.05%
Marzo	7.07%
Abril	7.04%
Mayo	6.84%
Junio	6.88%
Julio	7.01%
Agosto	7.03%
Septiembre	6.31%
Octubre	6.00%
Noviembre	7.06%
Diciembre	6.73%

El rendimiento diario anualizado promedio no considera el corte anual del pago de beneficios a los partícipes al 31 de diciembre de 2022.

## **FUENTES DE FONDEO PARA LAS TRANSACCIONES REALIZADAS**

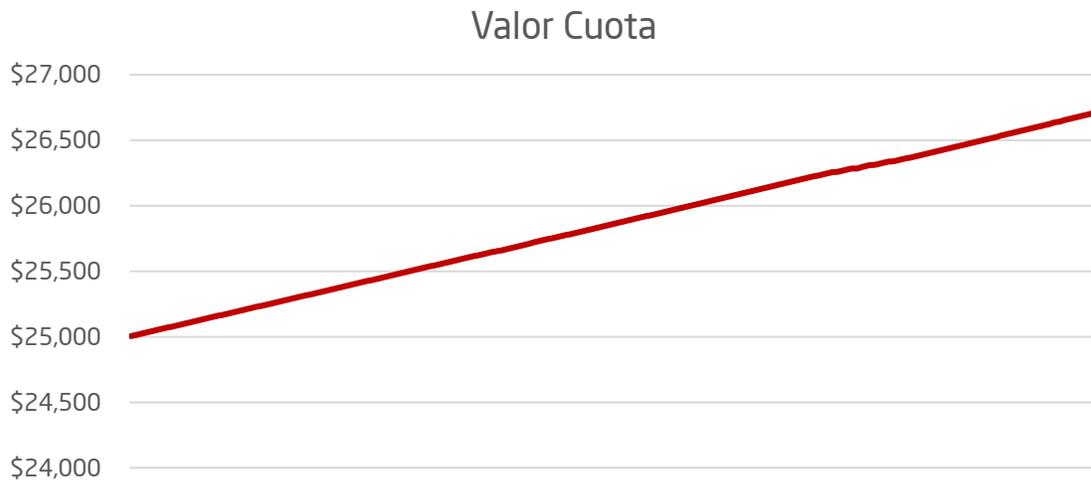
Durante el año 2022, todas las transacciones realizadas en el Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida fueron por medio de colocación de cuotas de participación a través del sistema de ventanilla de la Bolsa de Valores de El Salvador. El monto total colocado en el año fue de **US\$31,001,943.45**, por medio de **1,203** cuotas de participación colocadas, por lo que al cierre del año se totalizaron 7,834 cuotas de participación en el Fondo.

## EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO



El patrimonio del Fondo inició el periodo con US\$165,807,056.63 y cerró el año con US\$201,753,640.88, teniendo un crecimiento del **17.82%**. Este aumento se debe mayormente a las colocaciones realizadas en el periodo.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LAS CUOTAS DE PARTICIPACIÓN



El valor cuota nominal con el que se inició el periodo fue de US\$25,004.83 y el valor cuota nominal del cierre del año fue de US\$25,753.59. En este corte anual, el valor cuota ha caído a su valor nominal por los beneficios a distribuir.

# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DEL FONDO Y SU EVOLUCIÓN

## COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO FINANCIERO

Clasificación	Porcentaje	Detalle
Por tipo de inversión	67.4843%	Reportos
	32.5157%	Depósitos en Cuenta Corrientes
Por sector económico	67.4843%	Servicios del Gobierno
	32.5157%	Banca
Por emisor	67.4843%	Ministerio de Hacienda de El Salvador
	32.5157%	Banco Atlántida El Salvador, S.A.
Por clasificación de riesgo	67.4843%	AAA
	32.5157%	AA-
Por plazos de inversión	100%	0 a 180 días
Por tipo de moneda	100%	US\$
Por país de origen del emisor	100%	El Salvador

## COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE EMISIONES QUE NO COTIZAN EN BOLSA

Clasificación	Porcentaje	Detalle
Por sector económico	64.2353%	Sector Telecomunicaciones
	23.3505%	Sector Inmobiliario
	8.5597%	Sector Comercial
	3.8544%	Zonas Francas
Por emisor	64.2353%	Sector Telecomunicaciones
	23.3505%	Sector Inmobiliario
	8.5597%	Sector Comercial
	3.8544%	Zonas Francas
Por plazos de inversión	100%	Más de cinco años
Por tipo de moneda	100%	US\$
Por tamaño de sociedad objeto de inversión	100%	Gran Empresa
Por instrumentos financieros, emisiones que cotizan y que no cotizan en una bolsa	95.2578%	Emisiones que no cotizan en bolsa
	3.2002%	Reportos
	1.5419%	Banca
Participación de activos que conforman el portafolio de inversiones	95.2578%	Emisiones que no cotizan en bolsa
	3.2002%	Reportos
	1.5419%	Depósitos

## FACTORES DE RIESGO

La administración o gestión integral del riesgo es un proceso continuo que de forma sistemática identifica, mide, monitorea, controla o mitiga y divulga los distintos riesgos a los que está expuesta la empresa.

Para que el proceso sea efectivo demanda que éste sea un ciclo de retroalimentación permanente entre las etapas y todos los niveles de la organización. Los pasos en el proceso de gestión de riesgo no son etapas estáticas, sino que corresponden a un flujo de información que debe ocurrir de manera sistemática y continua entre los distintos niveles y áreas funcionales, y que garantiza que los distintos riesgos y su gestión son reevaluados de forma permanente para poder ser gestionados de manera efectiva.

<b>Etapas del Proceso</b>	<b>Descripción</b>
<b>Identificación</b>	Se reconocen y se entienden los riesgos existentes en cada operación, producto, proceso y línea de negocio que desarrolla la entidad y de aquellos que se produzcan en las nuevas líneas de negocio. En esta etapa se identifican los factores de riesgos, que son variables y cuyos movimientos pueden generar cambios en el patrimonio de la entidad o en el de los fondos que esta administra.
<b>Medición</b>	Se refiere a cuantificación de los riesgos con el objeto de determinar el cumplimiento o adecuación de las políticas, los límites fijados y medir el posible impacto económico en los resultados financieros de la entidad. Las metodologías y herramientas para medir los riesgos deben estar de conformidad con su estructura organizacional, volumen y naturaleza de sus operaciones y los niveles de riesgos asumidos.

**Control o Mitigación**

Busca que las políticas, límites y procedimientos establecidos para el tratamiento y mitigación de los riesgos sean apropiadamente ejecutados. Se refiere a las acciones o mecanismos de cobertura y control implementados por la entidad con la finalidad de prevenir o reducir los efectos negativos en caso de materializarse los eventos adversos de los riesgos identificados y gestionados. Debe establecerse un plan de acción para implementar medidas que busquen mitigar los eventos de riesgos identificados.

**Monitoreo**

Da seguimiento sistemático y permanente a las exposiciones de riesgos, su evolución, tendencia y los resultados de las acciones adoptadas. Los sistemas que se utilicen deberán asegurar una revisión periódica y objetiva de las posiciones de riesgos y la generación de información suficiente para apoyar los procesos de toma de decisiones. Las prácticas de control son los procesos y mecanismos para:

- Minimizar los factores de riesgo
- Garantizar la calidad de la operación
- Fortalecer los mecanismos de control interno.
- Cumplir con la normatividad.
- Establecer límites

No todo riesgo puede controlarse en su totalidad.

## **PRINCIPLES RIESGOS ASUMIDOS POR LA ENTIDAD**

Existen muchos tipos de riesgo que son comunes a todas las Gestoras de Fondos de Inversión y que pueden ser catalogados en tres grandes categorías, como se muestra en el siguiente cuadro:

<b>RIESGO NO FINANCIERO</b>	<b>RIESGO FINANCIERO</b>	<b>RIESGO EXTERNO</b>
Riesgo operacional	Riesgo de mercado	Riesgo nacional e internacional
Riesgo legal	Riesgo de liquidez	
Riesgo tecnológico	Riesgo de crédito	
Riesgo reputacional		

Riesgo estratégico  
Riesgo de fraude  
Riesgo de contraparte

## **Riesgo No Financiero**

### **1. Riesgo Operacional**

El Riesgo Operativo es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, y la infraestructura.

### **2. Riesgo Legal**

Es el que puede verificarse en la organización y comprende la exposición a sanciones, penalidades, suspensión o cancelación de autorizaciones o registros, u obligada a indemnizar daños u otras consecuencias económicas y de otra índole por el incumplimiento de normas jurídicas y obligaciones contractuales.

### **3. Riesgo Tecnológico**

Es aquel que se define como la posibilidad de que existan consecuencias indeseables o inconvenientes de un acontecimiento relacionado con el acceso o uso de la tecnología y cuya aparición no se puede determinar a priori.

### **4. Riesgo Reputacional**

Es la posibilidad de que se produzcan pérdidas, debido al desprestigio, a la formación de una opinión pública negativa sobre los servicios prestados por la empresa y sus prácticas de negocios, que fomente la creación de una mala imagen o un posicionamiento negativo en el mercado, en los clientes, en los emisores, en los proveedores, en los socios comerciales, en el ente regulador y conlleve a una disminución del volumen de sus operaciones y clientes, a la caída de ingresos, etc.

### **5. Riesgo Estratégico**

Es el procedente de una estrategia de negociaciones inadecuadas o de un cambio adverso en las previsiones, parámetros, objetivos y otras funciones que respaldan esas estrategias.

## **6. Riesgo de Fraude**

Es el que proviene de la posibilidad de que una persona dentro o fuera de la organización actúe en forma contraria a la verdad y a la rectitud con el fin de obtener un bien patrimonial.

## **7. Riesgo de Contraparte**

Es la posibilidad de pérdida que se puede producir debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una parte para la liquidación de una operación debido a situaciones de iliquidez, insolvencia, capacidad operativa o actuaciones indebidas.

## **Riesgo Financiero**

### **1. Riesgo de Mercado**

Es el riesgo generado por cambios en las condiciones generales del mercado. Para un tenedor de cualquier tipo de valor es la posibilidad de pérdida ante las fluctuaciones de precio ocasionadas por los movimientos normales del mercado (tasas de interés, tipos de cambio, etc.).

### **2. Riesgo de Liquidez**

Es la posibilidad de que una entidad no sea capaz de atender a sus compromisos de pago en el corto plazo y sufra una pérdida patrimonial como consecuencia.

### **3. Riesgo de Crédito**

Es la posible pérdida de un agente económico 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.

## **Riesgo Externo**

### **a) Riesgo Nacional e Internacional**

Son aquellos riesgos derivados de las coyunturas nacionales o internacionales que puedan impactar el funcionamiento del negocio.

## **POLÍTICAS PARA LA GESTIÓN DE RIESGOS**

Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, ha desarrollado diferentes manuales y políticas con el objetivo de mitigar riesgos y agilizar sus procesos. A continuación, se detallan los manuales que rigen el funcionamiento de la entidad:

<b>Código</b>	<b>Nombre</b>
AC-001	Código de Gobierno Corporativo
AC-002	Código de Conducta
AC-003	Manual para la Prevención de Lavado de Dinero y de Activos
AC-005	Política de Confidencialidad de la Información
AC-006	Política de Selección y Evaluación de Proveedores
AC-007	Política de Riesgo Operacional
AC-008	Manual para la Gestión Integral de Riesgos
AC-010	Manual Contable Atlántida Capital
AC-011	Diseño Técnico Atlántida Capital S.A.
AC-012	Plan de Contingencia en Caso de Desastre Atlántida Capital
AC-013	Políticas de Seguridad de la Información de Atlántida Capital
AC-015	Procedimiento para la creación y control de Respaldos Atlántida Capital
AC-016	Manual de Valoración
AC-017	Manual Operativo
AC-018	Política de Comercialización
AC-019	Plan de Negocios
AC-020	Política de Contingencia y Continuidad del Negocio
AC-021	Políticas de Gestión de Inversiones Propias
AC-022	Política de Descripción de Puestos
AC-023	Sistema de Control Interno

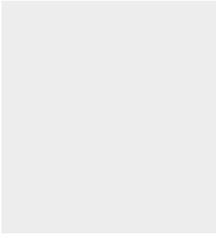
AC-024	Política de Recursos Humanos
AC-025	Política de Inversiones Fondos Atlántida
AC-026	Política de Confidencialidad de la Información y Gestión de Hechos Relevantes
AC-027	Manual de Administración del Sitio Web
AC-028	Política Aumento, Disminución de Capital y Normas de Liquidación Fondo Inmobiliario
AC-029	Política de Asamblea de Partícipes Fondo Inmobiliario
AC-030	Política de atención, quejas, reclamos a clientes Fondo Inmobiliario
AC-031	Política de contratación de seguros Fondo Inmobiliario
AC-032	Política de Distribución de beneficios y Comisiones Fondo Inmobiliario
AC-033	Política de enajenación de adquisición, enajenación o arrendamiento de inmuebles a personas relacionadas Fondo Inmobiliario
AC-034	Política de Perfil del Inversionista Fondo Inmobiliario
AC-035	Política de Personas Relacionadas y manejo de conflictos de interés Fondo Inmobiliario
AC-036	Política de valoración de inmuebles Fondo Inmobiliario
AC-037	Política Funcionamiento del Fondo Inmobiliario
AC-038	Política General de Arrendamientos Fondo Inmobiliario
AC-039	Política mantenimiento de inmuebles y creación de reservas Fondo Inmobiliario
AC-040	Política Retiro y Mecanismos de Colocación de cuotas Fondo Inmobiliario
AC-043	Política de Administración del Fondo de Capital de Riesgo

## **DESCRIPCIÓN DE METODOLOGÍAS Y HERRAMIENTAS PARA LA MITIGACIÓN DE RIESGOS**

Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, ha desarrollado una serie de herramientas, manuales y políticas para la gestión de los riesgos inherentes a su actividad. A continuación, se detallan las metodologías para el control de los riesgos:

N°	Riesgo	Sub Riesgo	Referencia a Manual o Política	Variables/Mitigantes
1	Riesgo Operacional	Riesgo legal	AC 001, AC 002, AC 003, AC 004, AC 009, AC 017, AC-23 al 41	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo y disposiciones de ética y lavado de dinero establecidos en los manuales citados.
2		Riesgo reputacional	AC 001, AC 002, AC 003, AC 004, AC 006, AC 009, AC 017, AC 018, AC 024	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo y disposiciones de ética y lavado de dinero establecidos en los manuales citados.
3		Riesgo estratégico	AC 016, AC 017, AC 019, AC 020, AC 021, AC 024	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo y disposiciones de ética y lavado de dinero establecidos en los manuales citados.
4		Riesgo tecnológico	AC 005, AC 011, AC 012, AC 013, AC 014, AC 015, AC 017, AC 023	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo, disposiciones de ética, lavado de dinero, permisos de usuario, infraestructura tecnológica, continuidad del negocio, proveedores y backups establecidos en los manuales citados.
5		Riesgo de fraude	AC 001, AC 002, AC 003, AC 004, AC 005, AC 017	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo y disposiciones de ética y lavado de dinero

			establecidos en los manuales citados.
6	Riesgo Financiero	Riesgo de crédito	AC 007, AC 008, AC 010, AC 016, AC 017, AC 022
			Clasificación de riesgo, Análisis de 4C, Razones financieras del emisor o contraparte, entre otros establecidos en los manuales/políticas mencionadas
7		Riesgo de mercado	AC 007, AC 008, AC 010, AC 016, AC 017, AC 022
			VAR, Duración Macaulay, Duración Modificada, PVBP, Valorización de inversiones, Pruebas de stress, entre otros establecidos en los manuales/políticas mencionadas
8		Riesgo de liquidez	AC 007, AC 008, AC 010, AC 016, AC 017, AC 022
			Índices de concentraciones, Porcentaje de Activos de alta liquidez, Razones financieras del Fondo o Gestora, Probabilidad de rescates significativos a un horizonte T, entre otros establecidos en los manuales/políticas mencionadas
9	Riesgo Externo	Riesgo político	AC 001, AC 002, AC 003, AC 004, AC 008, AC 009, AC 017
			Monitoreo de acontecimientos, políticas públicas o políticas macroeconómicas del país, seguimiento de indicadores financieros de país.
10		Riesgo de seguridad	AC 001, AC 002, AC 003, AC 004, AC 005, AC 011, AC 012, AC
			Monitoreo de acontecimientos, políticas públicas o



013, AC 014, AC 015,  
AC 017

políticas  
macroeconómicas del  
país, seguimiento de  
indicadores financieros  
de país, tasas de  
homicidios, entre otros.

# **INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES OCURRIDOS DURANTE EL PERIODO**

## **ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE PARTÍCIPES**

27 de enero de 2022

Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, en su calidad de Administrador del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida convoca a los Señores Partícipes del referido Fondo de Inversión, a celebrar Asamblea General Ordinaria de Partícipes. Dicha reunión se llevará a cabo el miércoles, nueve de febrero de dos mil veintidós, a partir de las catorce horas, en las oficinas de Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de inversión, ubicada en Calle el Mirador y 87 Avenida Norte, Complejo World Trade Center; Edificio Torre Quattro, Oficina 10-02, Colonia Escalón, San Salvador, El Salvador.

## **RENUNCIA DE AGENTE COMERCIALIZADOR**

31 de enero de 2022

Por este medio hacemos de su conocimiento, en cumplimiento al artículo 7, literal V, de las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC13), que la licenciada Maya Desireé León de Zelaya ha dejado de laborar para Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión.

## **COMITÉ DE VIGILANCIA 2022-2023**

10 de febrero de 2022

En Asamblea General Ordinaria de Partícipes, celebrada el 09 de febrero de 2022, se sometió a votación y se autorizó a la señora Marta María Mena Velásquez, al señor Marcelo Heriberto García Sánchez y al señor Franco Edmundo Jovel Carrillo como miembros del Comité de Vigilancia para el periodo 2022-2023.

## **INFORME DE AUDITOR EXTERNO 2021**

10 de febrero de 2022

En Asamblea General Ordinaria de Partícipes, celebrada el 09 de febrero de 2022, se aprobó el Informe de Auditor Externo y Estados Financieros, al cierre del ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2021.

## **AUDITOR EXTERNO 2022**

10 de febrero de 2022

En Asamblea General Ordinaria de Partícipes, celebrada el 09 de febrero de 2022, se acordó nombrar a la firma Monroy y Asociados como Auditor Externo y Fiscal del Fondo, con sus emolumentos, y a la firma KPMG como suplente.

## **MEMORIA DE LABORES 2021**

10 de febrero de 2022

En Asamblea General Ordinaria de Partícipes, celebrada el 09 de febrero de 2022, se aprobó la Memoria de Labores del Fondo y gastos relativos a la gestión del año 2021.

## **COLOCACIÓN V**

17 de mayo de 2022

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica que se ha realizado la colocación del Tramo V de cuotas del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, a través del sistema de ventanilla de la Bolsa de Valores de El Salvador, por 312 cuotas equivalentes a US\$8,002,488.00.

## **ADQUISICIÓN DE CAPITAL ACCIONARIO**

18 de mayo de 2022

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica que se ha realizado la adquisición del 99.99% de las acciones de la sociedad Zona Franca Miramar, S.A. de C.V.

## **RENUNCIA DE AGENTE COMERCIALIZADOR**

6 de junio de 2022

Por este medio, en cumplimiento al artículo 7, literal v, de las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), hacemos de su conocimiento que la señora Rebeca Melany Hernández Calderón ha dejado de laborar para Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión.

## **BENEFICIOS DISTRIBUIDOS**

06 de junio de 2022

Por este medio Atlántida Capital, Gestora de Fondos de Inversión, informa sobre el pago de beneficios del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, distribuido el lunes, 06 de junio de 2022 a la totalidad de partícipes inscritos al 31 de diciembre de 2021.

A continuación, se detalla la información al cierre del 31/12/2021:

<b>Descripción</b>	<b>Valor</b>
Rendimiento al cierre de diciembre 2021	7.000%
Valor Cuota de Participación Acumulado	\$25,828.21180968
Beneficio por Cuota de Participación	\$309.80840145
Capital en Exceso por Cuota de Participación	\$518.40340823
Capital pagado en Exceso	\$3,437,533.00
Beneficio del periodo a distribuir <sup>1</sup>	\$2,054,339.51

<sup>1</sup> Menos costos de custodia y comisión por derechos patrimoniales de CEDEVAL.

## COLOCACIÓN VI

07 de junio de 2022

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica que se ha realizado la colocación del Tramo VI de cuotas del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, a través del sistema de ventanilla de la Bolsa de Valores de El Salvador, por 602 cuotas equivalentes a US\$15,499,940.82.

## GARANTÍA

09 de junio de 2022

Por este medio hacemos de su conocimiento que Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, de acuerdo con el Art. 22 de la Ley de Fondos de Inversión, ha constituido Garantía, por medio de Fianza de Fiel Cumplimiento, en beneficio de los Partícipes, presentes y futuros, habiéndose nombrado representante de los beneficiarios de dicha Fianza a Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.), quedando la composición de la siguiente manera:

Institución	Monto (dólares de los Estados Unidos de América)	Plazo de vigencia	Fecha Inicio Vigencia	Fecha Fin Vigencia
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$500,000.00)	Un año	Seis de junio de dos mil veintidós	Seis de junio de dos mil veintitres
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Seiscientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$685,000.00)	Un año	Dieciocho de octubre de dos mil veintiuno	Dieciocho de octubre de dos mil veintidós
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Un millón quinientos quince mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$1,515,000.00)	Un año	Veintisiete de septiembre del año dos mil veintiuno	Veintisiete de septiembre del año dos mil veintidós
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$500,000.00)	Un año	Nueve de agosto del año dos mil veintiuno	Nueve de agosto del año dos mil veintidós

## **COLOCACIÓN VII**

29 de junio de 2022

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica que se ha realizado la colocación del Tramo VII de cuotas del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, a través del sistema de ventanilla de la Bolsa de Valores de El Salvador, por 73 cuotas equivalentes a US\$1,886.956.39.

## **COLOCACIÓN VIII**

27 de julio de 2022

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica que se ha realizado la colocación del Tramo VIII de cuotas del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, a través del sistema de ventanilla de la Bolsa de Valores de El Salvador, por 216 cuotas equivalentes a US\$5,612,558.23.

## **GARANTÍA**

09 de agosto de 2022

Por este medio, hacemos de su conocimiento que Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, de acuerdo con el Art. 22 de la Ley de Fondos de Inversión, ha constituido Garantía, por medio de Fianza de Fiel Cumplimiento, en beneficio de los Partícipes, presentes y futuros, habiéndose nombrado Representante de los beneficiarios de dicha Fianza a Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), la Fianza con vencimiento el 9 de agosto de 2022 se renovó y se aumentó en US\$250,000.00, quedando la composición de la siguiente manera:

Institución	Monto (dólares de los Estados Unidos de América)	Plazo de Vigencia	Fecha Inicio Vigencia	Fecha Fin Vigencia
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Setecientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$750,000.00)	Un año	Nueve de agosto de dos mil veintidós	Nueve de agosto de dos mil veintitrés
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$500,000.00)	Un año	Seis de junio de dos mil veintidós	Seis de junio de dos mil veintitrés
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Seiscientos ochenta y cinco mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$685,000.00)	Un año	Dieciocho de octubre de dos mil veintiuno	Dieciocho de octubre de dos mil veintidós
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Un millón quinientos quince mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$1,515,000.00)	Un año	Veintisiete de septiembre de dos mil veintiuno	Veintisiete de septiembre de dos mil veintidós

## ADQUISICIÓN DE CAPITAL ACCIONARIO

13 de septiembre de 2022

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica que se ha realizado la adquisición del 99.99% de las acciones de la sociedad Inversiones Montana, S.A. de C.V.

## GARANTÍA

27 de septiembre de 2022

Por este medio, hacemos de su conocimiento que Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, de acuerdo con el Art. 22 de la Ley de Fondos de Inversión, ha constituido Garantía, por medio de Fianza de Fiel Cumplimiento, en beneficio de los Partícipes, presentes y futuros, habiéndose nombrado Representante de los beneficiarios de dicha Fianza a Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), la Fianza con vencimiento el 27 de septiembre de 2022 se renovó por el mismo monto, quedando la composición de la siguiente manera:

Institución	Monto (dólares de los Estados Unidos de América)	Plazo de Vigencia	Fecha Inicio Vigencia	Fecha Fin Vigencia
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Un millón quinientos quince mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$1,515,000.00)	Un año	Veintisiete de septiembre de dos mil veintidós	Veintisiete de septiembre de dos mil veintitrés
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Setecientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$750,000.00)	Un año	Nueve de agosto de dos mil veintidós	Nueve de agosto de dos mil veintitrés
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$500,000.00)	Un año	Seis de junio de dos mil veintidós	Seis de junio de dos mil veintitrés
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Seiscientos ochenta y cinco mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$685,000.00)	Un año	Dieciocho de octubre de dos mil veintiuno	Dieciocho de octubre de dos mil veintidós

## GARANTÍA

18 de octubre de 2022

Por este medio, hacemos de su conocimiento que Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, de acuerdo con el Art. 22 de la Ley de Fondos de Inversión, ha constituido Garantía, por medio de Fianza de Fiel Cumplimiento, en beneficio de los Partícipes, presentes y futuros, habiéndose nombrado Representante de los beneficiarios de dicha Fianza a Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), la Fianza con vencimiento el 18 de octubre de 2022 se renovó por el mismo monto, quedando la composición de la siguiente manera:

Institución	Monto (dólares de los Estados Unidos de América)	Plazo de Vigencia	Fecha Inicio Vigencia	Fecha Fin Vigencia
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Seiscientos ochenta y cinco mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$685,000.00)	Un año	Dieciocho de octubre de dos mil veintidós	Dieciocho de octubre de dos mil veintitrés
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Un millón quinientos quince mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$1,515,000.00)	Un año	Veintisiete de septiembre de dos mil veintidós	Veintisiete de septiembre de dos mil veintitrés
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Setecientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$750,000.00)	Un año	Nueve de agosto de dos mil veintidós	Nueve de agosto de dos mil veintitrés
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$500,000.00)	Un año	Seis de junio de dos mil veintidós	Seis de junio de dos mil veintitrés

## GARANTÍA

08 de diciembre de 2022

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica la constitución de Garantía por medio de Fianza de Fiel Cumplimiento, en beneficio de los partícipes presentes y futuros, representados por la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL). Se emitió Fianza por US\$500,000.00, quedando la composición de la siguiente manera:

Institución	Monto (dólares de los Estados Unidos de América)	Plazo de Vigencia	Fecha Inicio Vigencia	Fecha Fin Vigencia
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$500,000.00)	Un año	Ocho de diciembre de dos mil veintidós	Ocho de diciembre de dos mil veintitrés
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Seiscientos ochenta y cinco mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$685,000.00)	Un año	Dieciocho de octubre de dos mil veintidós	Dieciocho de octubre de dos mil veintitrés
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Un millón quinientos quince mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$1,515,000.00)	Un año	Veintisiete de septiembre de dos mil veintidós	Veintisiete de septiembre de dos mil veintitrés
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Setecientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$750,000.00)	Un año	Nueve de agosto de dos mil veintidós	Nueve de agosto de dos mil veintitrés
Seguros e Inversiones, Sociedad Anónima	Quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$500,000.00)	Un año	Seis de junio de dos mil veintidós	Seis de junio de dos mil veintitrés

## CORTE DE BENEFICIOS

31 de diciembre de 2022

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se informa sobre el Corte de Beneficios por distribuirse el viernes 30 de enero de 2023 a la totalidad de los partícipes inscritos al 31 de diciembre de 2022.

Descripción	Valor
Rendimiento al cierre de 31 de diciembre de 2022	7.1062%
Valor Cuota de Participación Acumulado	\$26,710.23
Beneficio por Cuota de Participación <sup>2</sup>	\$956.64
Beneficio del Periodo por Distribuir <sup>1</sup>	\$7,494,323.18

<sup>1</sup>Menos costos de custodia y comisión por derechos patrimoniales de CEDEVAL.

<sup>2</sup>Beneficios netos percibidos, según el artículo 75 de la Ley de Fondos de Inversión.

# INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA

## Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida

Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión

(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,

Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida. S.A.)

Informe de los Auditores Independientes y

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022

### Informe de los Auditores Independientes

Señores

Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros que comprenden el balance general, estado de resultado integral, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujos de efectivo y las notas explicativas correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2022 del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, administrado por Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la posición financiera, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2022, del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida de conformidad con el Manual y Catálogo de Cuentas para Fondos de Inversión vigente en El Salvador emitido por el Banco Central de Reserva de El Salvador, como se describe en la Nota 2 a los estados financieros.

### **Bases para la opinión**

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Contadores Públicos emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Ética (IESBA), adoptadas por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública y Auditoría de la República de El Salvador y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base razonable para nuestra opinión.

### **Asunto de énfasis**

Hacemos referencia a la Nota 2 a los estados financieros, en la cual se describe que los estados financieros y las notas respectivas del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, son elaborados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para las Fondos de Inversión vigente en El Salvador, las cuales establecen el contenido mínimo y los procedimientos para la elaboración de los estados financieros, así como el contenido de los estados financieros y las notas respectivas. Nuestra opinión no es calificada con relación a este asunto.

### **Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros del Fondo**

La administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos de conformidad con las disposiciones sobre información financiera establecidas en el Manual y Catálogo de Cuentas para Fondos de Inversión vigente en El Salvador emitido

por el Banco Central de Reserva de El Salvador, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

### **Responsabilidad de los auditores por la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en conjunto, puede influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros. Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantuvimos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulta de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación,

omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.

- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la administración.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la administración de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Fondo deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables de la administración del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los

hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

### **Otros asuntos**

Los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2021 fueron auditados por otros auditores independientes, quienes emitieron una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros, con fecha 10 de febrero de 2022.

**Monroy y Asociados**

**Registro número 2087**

**Rebeca Antonia Monroy Sánchez**

**Socio, registro número 6106**

**20 de enero de 2023**

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

**Balance General**

Por los años terminados al 31 de diciembre 2022 y de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2022	2021
<b>Activo</b>			
<b>Activos Corrientes</b>		<b>234,386,307.66</b>	<b>191,565,362.07</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6	3,621,881.05	6,523,845.28
Inversiones Financieras	7	230,764,426.61	184,687,901.02
Cuentas por Cobrar Netas	8	-	18,605.42
Otros Activos		-	335,010.35
<b>Total Activos</b>		<b>234,386,307.66</b>	<b>191,565,362.07</b>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>		<b>8,308,537.03</b>	<b>23,736,022.56</b>
Préstamos con Bancos y Otras Entidades del Sistema Financiero	12	393,920.46	20,049,862.93
Cuentas por Pagar	10,11	7,914,616.57	3,686,159.63
<b>Pasivos No Corrientes</b>		<b>24,324,129.75</b>	-
Prestamos de Largo Plazo	12	24,324,129.75	-
Depósitos en Garantía Recibidos a Largo Plazo		-	-
<b>Total Pasivos</b>		<b>32,632,666.78</b>	<b>23,736,022.56</b>
<b>Patrimonio</b>			
Participaciones	14	196,776,943.44	165,775,000.00
Otras cuentas de Patrimonio		-	-
Patrimonio Restringido	14	4,976,697.44	-
Resultados Por Aplicar		-	2,054,339.51
<b>Total Patrimonio</b>		<b>201,753,640.88</b>	<b>167,829,339.51</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<b>234,386,307.66</b>	<b>191,565,362.07</b>
<b>Número de Cuotas de Participación emitidas y pagadas</b>		<b>7,834</b>	<b>6,631</b>
<b>Valor Unitario de Cuota de Participación</b>		<b>25,753.59</b>	<b>25,000.00</b>

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

**Estado de Resultado Integral**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2022	2021
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN</b>		<b>18,940,257.63</b>	<b>3,277,829.38</b>
Ingresos por Inversiones	15	18,940,257.63	3,277,829.38
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>		<b>4,841,021.12</b>	<b>685,084.10</b>
Gastos Financieros por Operaciones con Instrumentos Financieros	15	295,236.88	12,993.59
Gastos por Gestión	17	4,428,313.15	611,496.71
Gastos Generales de Administración y Comités	18	117,471.09	60,593.80
<b>RESULTADOS DE OPERACIÓN</b>		<b>14,099,236.51</b>	<b>2,592,745.28</b>
Gastos por Obligaciones con Instituciones Financieras		1,548,455.96	517,808.13
Otros Gastos	19	79,759.94	20,597.64
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<b>12,471,020.61</b>	<b>2,054,339.51</b>
<b>OTRA UTILIDAD INTEGRAL</b>			
Ganancias por cambios en el Valor razonable de Propiedades de Inversión		-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>12,471,020.61</b>	<b>2,054,339.51</b>
Ganancias por Título Participación Básicas (expresada en moneda (US\$) dólares de los Estados Unidos de América por cuota): +		956.64	309.81

**Beneficios Netos por Cuota**

Beneficios Netos por Distribuir	956.64	309.81
No. De Cuotas de Participación emitidas y pagadas	7,834	6,631.00

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

CONCEPTOS	Nota	Participaciones	Resultados por aplicar	Patrimonio restringido	Otro Resultado Integral	Patrimonio Total
<b>Balance al 01 de enero de 2021</b>		23,500,000.00	-	-	-	23,500,000.00
Incremento por nuevas cuotas de participación		142,275,000.00				142,275,000.00
Reducciones en cuotas de participación por derecho de retiro						-
Transferencias netas de beneficios distribuibles						-
Beneficios distribuidos						-
Ajustes Netos en el Valor Razonable de Instrumentos para Cobertura						-
Utilidad del periodo			2,054,339.51			2,054,339.51
<b>Balance al 31 de diciembre de 2021</b>	14	165,775,000.00	2,054,339.51	-	-	167,829,339.51
Incremento por nuevas cuotas de participación		31,001,943.44				31,001,943.44
Reducciones en cuotas de participación por derecho de retiro						-
Transferencias netas de beneficios distribuibles						-
Beneficios distribuidos			(9,548,662.68)			(9,548,662.68)
Ajustes Netos en el Valor Razonable de Instrumentos para Cobertura						-
Utilidad del periodo			7,494,323.17	4,976,697.44		12,471,020.61
<b>Balance al 31 de diciembre de 2022</b>	14	196,776,943.44	-	4,976,697.44	-	201,753,640.88

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.)**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**  
**Estado de Flujos de Efectivo**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y de 2021  
 (Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2022	2021
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación</b>			
Intereses Recibidos		144,658.00	20,347.40
Pagos a proveedores de servicios		(155,432.66)	(416,201.79)
Pago de intereses sobre préstamos		(1,526,621.99)	(480,938.79)
Otros pagos relativos a la actividad		(4,258,671.28)	3,074,662.92
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		<b>(5,796,067.93)</b>	<b>2,197,869.74</b>
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión</b>			
Adquisición de inversiones financieras		(27,262,320.54)	(181,449,024.46)
<b>Efectivo neto (usado) por actividades de inversión</b>		<b>(27,262,320.54)</b>	<b>(181,449,024.46)</b>
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento</b>			
Aportes de los partícipes		31,001,943.44	165,775,000.00
Préstamos Recibidos	12	24,800,000.00	20,000,000.00
Préstamos pagados		(20,153,646.69)	-
Pago de Beneficios a Partícipes		(5,491,872.5)	-
<b>Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento</b>		<b>30,156,424.24</b>	<b>185,775,000.00</b>
<b>Incremento Neto en el Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>		<b>(2,901,964.23)</b>	<b>6,523,845.28</b>
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al 01 de enero 2021</b>		<b>6,523,845.28</b>	<b>0.00</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre 2021</b>	6	<b>3,621,881.05</b>	<b>6,523,845.28</b>

### Nota 1. Identificación del Fondo

- a) Los Estados Financieros y las notas que acompañan corresponden al Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida el cual fue autorizado según resolución del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero CD 29/2021 de fecha 26 de julio de 2021, inscrito bajo el asiento registral número FC-0001-2021

El fondo inició operaciones el 18 de agosto de 2021.

- b) Las cifras presentadas en los Estados Financieros y las de sus notas, tienen su origen en los saldos definitivos del Libro Diario Mayor, los cuales son elaborados de acuerdo

con los modelos establecidos en el Capítulo V del Manual de Contabilidad para Fondos de Inversión NDMC-08.

- c) Los Estados Financieros que se presentan cubren un periodo del 01 de enero al 31 de diciembre de 2022. Las cifras del Balance General se presentan de manera comparativa para los periodos antes mencionados.
- d) El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida es clasificado como cerrado, constituido en El Salvador con domicilio en la ciudad de San Salvador, Departamento de San Salvador, El Salvador, y su dirección es: 87 Av. Norte y calle El Mirador, Complejo World Trade Center, Edificio Torre Quattro, Oficina 10-02; Col. Escalón.
- e) El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, tiene por objeto la inversión en acciones y valores de deuda emitidos por sociedades cuyas acciones no se encuentran inscritas en una bolsa de valores. Dichas sociedades pueden ser de cualquier tamaño, antigüedad, giro o sector. Los proyectos empresariales que se busquen financiar con la inversión podrán ser de mediano y largo plazo y de cualquier tipo, cumpliendo con los límites máximos o mínimos establecidos en la Política de Inversión del Fondo. Asimismo, el Fondo podrá invertir en títulos valores de oferta pública, tanto del sector público como del sector privado, así como Valores de Titularización, cuotas de participación de Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados, Acciones y demás títulos, cumpliendo con los límites máximos o mínimos establecidos en la Política de Inversión del Fondo.
- f) Este Fondo de Inversión está recomendado para aquellos partícipes personas naturales o jurídicas que deseen manejar su inversión en el mediano (de 3 a 5 años) - largo plazo (más de 5 años), que no necesiten liquidez inmediata, con una media a alta tolerancia al riesgo, dispuesto a asumir pérdidas y con conocimiento y experiencia en Mercados de Capitales y del funcionamiento de Fondos de Capital de Riesgos.
- g) El fondo fue constituido por un plazo de 99 años.

- h) Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022 fueron aprobados por Asamblea de partícipes No. 01/2023 de fecha 09 de febrero de 2023 para la respectiva divulgación.
- i) Los Estados Financieros no podrán ser modificados luego de haberlos divulgado ni aun por los partícipes del fondo, a menos que la Superintendencia del Sistema Financiero determine la existencia de datos que alteren, modifiquen o afecten los Estados Financieros publicados, a las notas o que estas últimas no han sido publicadas en su totalidad, podrá requerir a la Gestora por cuenta del fondo efectúe los cambios necesarios, por lo que se hará una nueva publicación, en el mismo periódico de circulación nacional que fue publicada originalmente, acompañado de su nota explicativa propuesta por la Gestora y aprobada por la Superintendencia.
- j) El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida es administrado por Atlántida Capital, S.A. Gestora de fondos de inversión, una sociedad salvadoreña Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A., regida por las leyes de El Salvador y supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero, con domicilio en la ciudad de San Salvador, Departamento de San Salvador, El Salvador, y su dirección es: 87 Av. Norte y calle El Mirador, Complejo World Trade Center, Edificio Torre Quattro, Oficina 10-02; Col. Escalón.

## **Nota 2. Bases de Preparación.**

### **2.1. Declaración Sobre las Bases de Preparación:**

Las normas utilizadas en la preparación de los Estados Financieros han sido emitidas por el Comité de Normas del Banco Central. Los Estados Financieros han sido preparados por la Gestora con base a las normas emitidas por el Comité de Normas del Banco Central que le son aplicables y las Normas Internacionales de Información Financiera, prevaleciendo la normativa emitida por el Comité de Normas del Banco Central, cuando haya conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera. Además, cuando éstas presenten

diferentes formas y opciones para medir y contabilizar un mismo elemento o evento se deberá adoptar el criterio más conservador de las Normas Internacionales de Información Financiera. Se deberá presentar en nota las principales divergencias entre las normas utilizadas y las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las principales divergencias entre las normas utilizadas y las NIIF se detallan en la Nota N°32.

## **2.2. Bases de Medición:**

Los estados financieros del Fondo han sido valorados al costo histórico de las transacciones con excepción de inversiones en títulos valores, las cuales están valoradas al valor de mercado.

## **2.3. Moneda Funcional y de Presentación:**

La moneda de medición y de presentación de los estados financieros es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$), moneda de curso legal en El Salvador desde el año 2001. Las cifras de los Estados Financieros y las de sus notas están expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América con dos decimales, utilizando la regla de redondeo siguiente: si el dígito a la derecha del último requerido es mayor que 5, el último dígito requerido se aumenta una unidad. Si el dígito a la derecha del último requerido es menor que 5, el último dígito requerido se deja intacto.

## **2.4. Uso de Estimaciones y Criterios:**

La preparación de los estados financieros requiere que se realicen ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, y la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Administración a la fecha de los estados financieros, se modificaran con

respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el período en que se produzcan tales efectos y cambios.

### **2.5. Cambios en Políticas Contables:**

Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo no había efectuado ningún cambio en las políticas contables.

## **Nota 3. Políticas Contables Significativas**

### **3.1 Base de presentación**

Los estados financieros son preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para Fondos de Inversión (NDMC-08).

### **3.2 Declaración de cumplimiento con Normas de Información Financiera adoptadas en El Salvador**

Según acuerdo del Consejo de Vigilancia de la Contaduría Pública y Auditoría de fecha 9 de julio de 2010, se establece que a partir del ejercicio económico que inicia el 01 de enero de 2011, las empresas deberán presentar sus estados financieros con propósito general con base a Normas Internacionales de Información Financiera (versión completa) o con base a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES). El mismo acuerdo establece que en tanto no adopten la normativa contable internacional, no estarán incluidos en este acuerdo, los bancos del sistema y los conglomerados de empresas autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero, así como los intermediarios financieros no bancarios y las sociedades de seguros.

Tampoco estarán incluidos en este acuerdo, las instituciones administradoras de fondos de pensiones y los fondos de pensiones, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Pensiones; ni las casas de corredores de bolsa, las sociedades de depósito y custodia de valores, almacenes generales de depósito, Sociedad gestora de fondos de inversión y Bolsas de Valores, que aplican las normas contables emitidas por

Banco Central de Reserva de El Salvador supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Esta misma disposición del Consejo de Vigilancia de la Contaduría Pública y Auditoría sería aplicable a las sociedades constituidas con el propósito único de constituir y administrar fondos de inversión de acuerdo con la Ley de Fondos de Inversión.

### **3.3 Estados financieros básicos**

Los estados financieros en conjunto del fondo están conformados por el Balance General, Estado de Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujos de Efectivo, y las notas a los estados financieros.

Los activos y pasivos se clasifican en corrientes y no corrientes. El orden de presentación en el estado de situación financiera es de activos corrientes a no corrientes, clasificando primero los activos de mayor liquidez.

Los ingresos y gastos son registrados bajo el método de acumulación sobre la base de lo devengado. El estado de resultados clasifica los gastos desglosados y agrupados por su naturaleza. El estado de flujos de efectivo se prepara utilizando el método directo.

### **3.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo están representados por cuentas bancarias, depósitos bancarios en cuentas corrientes (a la vista) y a plazo. El efectivo incluye el dinero o su equivalente. Las partidas incluidas en efectivo son: moneda, y depósitos bancarios en cuentas corrientes, de ahorro y depósitos a plazo fijo. En el estado de flujos de efectivo, los flujos de efectivo se han clasificado en flujo de efectivo proveniente de actividades de operación, de inversión y de financiamiento, y su clasificación dependerá de la naturaleza de las actividades que generaron esos flujos de efectivo.

### **3.5 Activos y pasivos financieros**

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente a su costo, el cual incluye los costos de transacción.

El Fondo reconoce un activo financiero o un pasivo financiero en su Balance General, solo cuando ella pase a ser parte de las condiciones contractuales del instrumento.

Las compras o ventas convencionales de activos financieros son reconocidas aplicando el método de la fecha de contratación aplicando los siguientes:

- I. En caso de compra, se reconocerá el activo a ser recibido y el pasivo a pagar por él en la fecha de contratación; y
- II. En caso de venta, se retirará el activo vendido contra la cuenta por cobrar correspondiente y reconozca la ganancia o pérdida del activo desapropiado en la fecha de contratación.

El Fondo clasificará los activos y pasivos financieros, conforme a su medición posterior al valor razonable. Los precios los obtendrá de las siguientes fuentes:

- a) En el caso de instrumentos financieros de emisores locales, los precios que provea un agente especializado en valuación de valores;
- b) En el caso de instrumentos financieros de emisores extranjeros, los precios que provea un agente especializado en valuación de valores o un sistema de información bursátil o financiero internacional reconocido por la Superintendencia; y
- c) Respecto de los instrumentos financieros cuyos precios no puedan ser obtenidos de ninguna de las fuentes citadas anteriormente, el Fondo ha definido una metodología propia para la valoración de dichos instrumentos, la cual está disponible en cualquier momento para ser verificada por la Superintendencia.

### **3.6 Uso de estimaciones Contables en la preparación de los Estados Financieros**

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración del Fondo realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, y la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a la fecha de los estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el período en que se produzcan tales efectos y cambios.

### **3.7 Transacciones en moneda extranjera**

El Fondo elabora sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América, ya que esta es una moneda de curso legal en El Salvador. Los activos y los pasivos registrados en otras monedas, si los hubiere, se convierten a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las transacciones que se llevan a cabo durante los períodos se registran de acuerdo con la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las pérdidas y ganancias por transacciones de cambio de moneda se registran como otros ingresos (gastos) en los estados de resultados que se incluyen.

### **Nota 4. Política de Inversión**

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida podrá invertir en valores de oferta pública y privada, representativos de capital o de deuda de empresas de cualquier tamaño, antigüedad, giro o sector. Los proyectos empresariales que se busquen financiar con la inversión podrán ser de mediano y largo plazo y de cualquier tipo. Las inversiones serán realizadas con base en análisis previos de posibles riesgos, viabilidad y rendimiento de los instrumentos y/o proyectos, cuidando siempre los beneficios de los partícipes y de acuerdo con los límites máximos o mínimos que a continuación se señalan, cualquier límite

por encima del porcentaje mencionado requerirá de autorización de la Junta Directiva de la Gestora.

Para valores de Oferta Privada:

<b>1. Tamaño de sociedades</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Microempresa		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Pequeña Empresa		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Mediana Empresa		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Gran Empresa		90%	De los activos del Fondo de Inversión
<b>2. Giro Empresarial</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Industria básica		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Entidades Financieras		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Servicios de Telefonía		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Otros Giros empresariales definidos por el Ministerio de Economía		90%	De los activos del Fondo de Inversión
<b>3. Años de funcionamiento de la sociedad objeto de inversión</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Cero años de Funcionamiento		30%	De los activos del Fondo de Inversión
De 1 a 5 años de funcionamiento		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Más de 5 años de funcionamiento		90%	De los activos del Fondo de Inversión
<b>4. Por Concentración</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
En Sociedades Objeto de Inversión		90%	De los activos del Fondo de Inversión
En una sola Sociedad Objeto de Inversión		90%	De los activos del Fondo de Inversión, durante los primeros tres años de funcionamiento del Fondo.
En una sola Sociedad Objeto de Inversión		50%	De los activos del Fondo de Inversión, a partir del tercer año cumplido de funcionamiento del Fondo.
<b>5. Zonas Geográficas de la Sociedad Objeto de Inversión</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Zona Occidental (Santa Ana, Ahuachapán, Sonsonate)		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Zona Central (La Libertad, San Salvador, Chalatenango)		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Zona Paracentral (Cabañas, La Paz, Cuscatlán, San Vicente, Usulután)		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Zona Oriental (San Miguel, Morazán, La Unión)		90%	De los activos del Fondo de Inversión
<b>6. Tipos de Proyectos Empresariales</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Energía		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Software		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Administrativos		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Desarrollos/Gestión de Productos		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Otros tipos de proyectos		90%	De los activos del Fondo de Inversión

<b>7. Por concentración de grupo empresarial o conglomerado</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Por grupo empresarial		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Por conglomerado		90%	De los activos del Fondo de Inversión
<b>8. Por Sectores económicos</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Servicios		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Comercio		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Finanzas		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Industrial		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Otros		90%	De los activos del Fondo de Inversión
<b>9. Plazo de desarrollo de los proyectos</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
De 1 a 5 años de desarrollo		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Más de 5 años de desarrollo		90%	De los activos del Fondo de Inversión

Para valores de oferta pública:

<b>Política de Inversión de Cartera Financiera</b>			
<b>1. Títulos financieros</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Valores de titularización		25%	De los activos del Fondo de titularización
Cuotas de participación de Fondos Abiertos Locales		25%	De las cuotas colocadas por otro Fondo
Cuotas de participación de Fondos Cerrados Locales		25%	De las cuotas colocadas por otro Fondo
Cuotas de participación de Fondos Extranjeros		25%	De los activos del Fondo de Inversión
Certificados de inversión		25%	De los activos del Fondo de Inversión
Papel bursátil		25%	De los activos del Fondo de Inversión
Acciones		20%	De los activos del Fondo de Inversión
<b>2. Clasificación de riesgo</b>			
<b>Renta Fija:</b>			
Corto plazo Desde N3		25%	De los activos del Fondo de Inversión
Mediano/Largo Plazo desde B-		25%	De los activos del Fondo de Inversión
Renta Variable: no se requiere rating de riesgo.		20%	De los activos del Fondo de Inversión
<b>3. Sector Económico</b>			
Servicios		25%	De los activos del Fondo de Inversión
Comercio		25%	De los activos del Fondo de Inversión
Finanzas		25%	De los activos del Fondo de Inversión
Industrial		25%	De los activos del Fondo de Inversión
Otros		25%	De los activos del Fondo de Inversión
<b>4. Origen de instrumentos</b>			
Local		25%	De los activos del Fondo de Inversión

Extranjero	25%	De los activos del Fondo de Inversión
<b>5. Por concentración de grupo</b>		
Emisiones realizadas por vinculadas	10%	De los activos del Fondo de Inversión
<b>6. Duración del portafolio</b>		
Duración Ponderada del Portafolio	20 años	De los activos del Fondo de Inversión
<b>7. Por grado de liquidez</b>		
Alta Liquidez: Certificados de depósitos a plazo fijo, LETES, CENELIS, Reportos, cuentas de ahorro y corrientes	10%	25% De los activos del Fondo de Inversión

Para más detalle sobre la política de inversiones puede consultar en el apartado de “Política de Inversión” del Reglamento Interno.

### **Nota 5. Gestión de los Riesgos Financieros y Operacionales**

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, debido al uso de instrumentos financieros y al desarrollo de sus operaciones está expuesto a los siguientes riesgos:

#### **5.1 Riesgo de mercado**

Es el riesgo generado por cambios en las condiciones generales del mercado. Para un tenedor de cualquier tipo de valor, es la posibilidad de pérdida ante las fluctuaciones de precio ocasionadas por los movimientos normales del mercado (tasas de interés, tipos de cambio, etc.)

El principal factor de riesgo derivado de los instrumentos financieros para el Fondo está determinado principalmente por el riesgo de mercado. El deterioro de un activo financiero por cualquier causa podría afectar negativamente el valor de estos activos en el mercado afectando directamente el patrimonio neto de los Partícipes.

A continuación, se muestra la posición de riesgos, proveniente de las inversiones en títulos valores o instrumentos de acciones o deuda de sociedades cuyas acciones no se encuentran inscritas en bolsa, asumida desde enero al 31 de diciembre de 2022:

Mes	VAR \$	VAR %
<b>Enero</b>	\$8,607,113.07	5.1617%
<b>Febrero</b>	\$8,320,473.24	4.9638%
<b>Marzo</b>	\$5,817,964.57	3.4508%
<b>Abril</b>	\$225,859.27	0.1332%
<b>Mayo</b>	\$1,968,909.62	1.1029%
<b>Junio</b>	\$2,905,669.34	1.4753%
<b>Julio</b>	\$3,044,477.28	1.4946%
<b>Agosto</b>	\$3,066,225.13	1.4966%
<b>Septiembre</b>	\$4,726,535.87	2.2954%
<b>Octubre</b>	\$9,451,341.98	4.5674%
<b>Noviembre</b>	\$9,214,474.81	4.4280%
<b>Diciembre</b>	\$8,687,788.17	4.3061%

Medida	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
<b>%VAR</b>	5.16%	4.96%	3.45%	0.1%	1.10%	1.47%	1.49%	1.49%	2.29%	4.56%	4.42%	4.30%
<b>SVAR</b>	\$8,607,113.07	\$8,320,473.24	\$5,817,964.57	\$225,859.27	\$1,968,909.62	2,905,669.34	\$3,044,477.28	\$3,066,225.13	\$4,726,535.87	\$9,451,341.98	\$9,214,474.81	\$8,687,788.17
<b>Duración modificada</b>	8.9239	8.8824	8.8319	8.7858	8.7214	8.261	7.9382	7.8885	7.8877	7.839	7.8012	7.7544

### 5.1.1 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. Atlántida Capital no tiene activos y pasivos denominados en otra moneda distinta al dólar de los Estados Unidos de América.

### 5.1.2 Riesgo de Tasa de Interés:

Es el riesgo que el valor de los instrumentos financieros de Atlántida Capital fluctúe debido a cambios en las tasas de interés de mercado. El ingreso y flujos de efectivo de Atlántida

Capital están influenciados por estos cambios. Para más información sobre límites y herramientas de medición consultar AC-008 Manual para la Gestión Integral de Riesgos.

### 5.1.3 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. Atlántida Capital administra este riesgo por medio de un monitoreo constante de los precios de mercado de sus instrumentos financieros. Para más información sobre límites y herramientas de medición consultar AC- 008 Manual para la Gestión Integral de Riesgos.

### 5.2. Riesgo de Liquidez:

Es el riesgo que el Fondo tenga dificultades en obtener financiamiento para cumplir sus compromisos relacionados a instrumentos 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 realizable. La Administración del Fondo mitiga este riesgo a través de la aplicación de políticas conservadores de inversión, procurando mantener en cartera inversiones de alta liquidez y de corto plazo.

El siguiente cuadro muestra el comportamiento de la cartera financiera del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022:

Medida	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
% en valores de alta liquidez	3.18%	2.95%	2.73%	2.49%	2.29%	1.82%	1.82%	1.58%	1.98%	5.10%	4.83%	4.75%
% en otros valores	96.82%	97.05%	97.27%	97.51%	97.71%	98.18%	98.18%	98.42%	98.02%	94.90%	95.17	95.25%

#### 5.2.1 Activos financieros mantenidos para gestionar el riesgo de liquidez

El siguiente cuadro muestra el detalle de los activos mantenidos para gestionar el riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2022.

Concepto	Valor	Clasificación de Riesgo	Plazo en días	Días al vencimiento
<b>Cuentas corrientes</b>				
Banco Atlántida	US\$ 3,613,697.50	AA-	0	0
Reportos	US\$ 0.00			
Ministerio de Hacienda	US\$ 7,518,585.75	AAA	45	30
<b>Total</b>	<b>US\$ 11,132,283.25</b>			

### 5.2.2 Partidas Fuera de Balance General

Las partidas fuera de Balance General se describen a continuación: Garantías a favor de los partícipes:

Emisor	Monto	Vencimiento 2023
SISA Seguros	3,950,000.00	02/12/2023 para tramo de \$ 500,000.00 18/10/2023 para tramo de \$ 685,000.00 27-09-2023 para tramo de \$1,515,000.00 09/08/2023 para tramo de \$ 750,000.00 06-06-2023 para tramo de \$ 500,000.00

### 5.3 Riesgo de Crédito:

Este es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones y cause una pérdida financiera a la otra parte.

#### 5.3.1 Activos Financieros Deteriorados

Al 31 de diciembre de 2022 el Fondo no poseía activos financieros deteriorados.

### 5.4 Riesgo Operacional:

Es la posibilidad de incurrir en pérdida debido a las fallas en los procesos, de las personas, en los sistemas de información y a cause de acontecimientos externos; el riesgo operacional

incluye la gestión de la seguridad de la información, la continuidad del negocio y el riesgo legal.

Se llevan controles de los eventos de riesgo operacional usando las herramientas proporcionadas en los anexos 1,2 y 3 de la NRP-11 Normas Técnicas para la gestión integral de Riesgos de las entidades de los mercados bursátiles. Asimismo, mediante el AC-008 Manual para la Gestión Integral de Riesgos de Atlántida Capital se elaboran mapas de riesgo operacional para evaluar mitigantes y prevenir posibles eventos de riesgo.

Durante el año 2021 se han realizado capacitaciones al personal para concientizar sobre la gestión del riesgo operativo y riesgos en general.

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. La unidad funcional de Riesgos es la encargada de medir y monitorear los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo. Asimismo, la Gestora pone a disposición del público en su sitio web, información referente a metodología, políticas, y otras medidas para la gestión de los riesgos.

#### **Nota 6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

- a) Composición del rubro del efectivo y Equivalentes de Efectivo.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la composición del rubro de efectivo y equivalentes de efectivo era la siguiente:

		<u>2022</u>	<u>2021</u>
Depósitos en cuenta corriente	US\$	3,613,697.50	6,523,845.28
Productos financieros	US\$	8,183.55	0.00
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>3,621,881.05</u></b>	<b><u>6,523,845.28</u></b>

- b) Conciliación del Efectivo y Equivalentes de Efectivo con el Estado de Flujo de efectivo

	2022	2021
Depósitos en cuenta corriente	3,613,697.50	6,523,845.28
Productos financieros	8183.55	0.00
Total partidas del efectivo y equivalentes de efectivo	3,621,881.05	6,523,845.28
<b>Saldo de efectivo y equivalentes según Estado de Flujo de efectivo</b>	<b>3,621,881.05</b>	<b>6,523,845.28</b>

Los criterios adoptados para determinar la composición de las partidas de efectivo y equivalentes de efectivo son los siguientes:

- a. Los depósitos son a la vista en cuenta corriente;
- b. Los depósitos a plazo fijo tienen un vencimiento menor o igual a 90 días;
- c. Están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor; y
- d. se mantienen para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo más que para propósitos de inversión.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, El Fondo no poseía disponible restringido.

## **Nota 7. Inversiones Financieras**

### **7.1. Activos Financieros Mantenedos para negociar a valor razonable:**

La composición del portafolio de inversiones del fondo al 31 de diciembre de 2022 Y 2021 se compone de la siguiente forma:

- a) Por instrumento

<b>Por Instrumento</b>	<b>Valor razonable</b>	
	<b>Tipo Instrumento</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2022</b>
CERTIFICADO DE INVRSIÓN PRIVADO	162,511,889.37	141,250,105.30
ACCIONES	60,733,951.49	43,437,795.72
REPORTOS	7,518,585.75	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>230,764,426.61</b>	<b>184,687,901.02</b>

- b) Por Emisor

Por Emisor		Valor razonable		
Emisor	Instrumento	Calificación de Riesgo	Al 31 de diciembre de 2022	Al 31 de diciembre de 2021
GENERAL INTERNATIONAL TELECOM EL SALVADOR, S.A DE C.V.	Deuda	No aplica	143,402,653.60	141,250,105.30
GMG SERVICIOS EL SALVADOR S.A DE C.V.	Deuda	No aplica	19,109,235.77	0.00
DESARROLLOS INMOBILIARIOS DICASA, S.A DE C.V.	Acciones	No aplica.	48,477,742.39	43,437,795.72
ZONA FRANCA MIRAMAR, S.A DE C.V.	Acciones	No aplica.	8,604,822.01	0.00
INVERSIONES MONTANA S.A DE C.V.	Acciones	No aplica.	3,651,387.09	0.00
MINISTERIO DE HACIENDA	Reportos	AAA	7,518,585.75	0.00
		<b>TOTAL</b>	<b>230,764,426.61</b>	<b>184,687,901.02</b>

## 7.2. Activos Financieros Cedidos en Garantía:

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, a la fecha de preparación de los Estados Financieros no había cedido títulos en garantía.

## 7.3. Activos Financieros Pendientes de Liquidación:

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, a la fecha de preparación de los Estados Financieros no presenta activos pendientes de liquidar.

## 7.4. Inversiones Financieras Recibidas en Pago:

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, a la fecha de preparación de los Estados Financieros no había recibido inversiones financieras como pago.

Límites de Inversión:

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, a la fecha de preparación de los Estados Financieros no excedió los límites permitidos de inversión en cartera financiera. Lo anterior acorde al artículo 38 de las Normas Técnicas de Fondos de Inversión Cerrados de Capital de Riesgo.

## Nota 8. Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre 2022 y 2021 el Fondo presenta saldos en cuentas por cobrar de US\$ 0.00 y US\$ 18,605.42 que se compone de la siguiente forma.

	2022		2021	
Rendimiento por cobrar	US\$	0.00	US\$	18,605.42
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b>0.00</b>	<b>US\$</b>	<b>18,605.42</b>

### 8.1 Productos financieros por cobrar

Al 31 de diciembre de 2022 el fondo presenta un saldo de US\$ 8.18 por productos financieros por cobrar los cuales provienen de intereses, por rendimientos en cuenta corriente remunerada en los últimos treinta días y, que serán percibidos en un plazo menor a 90 días.

## Nota 9. Pasivos Financieros a Valor Razonable

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 en el Fondo no existían saldos en Pasivos Financieros.

## Nota 10. Cuentas por Pagar

El saldo de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2022 y 2021 fue de US\$ 420,293.40 y US\$3,686,159.63 respectivamente, que se compone de la forma siguiente:

	2022	2021
Comisiones por administración	418,268.50	248,176.63
Servicios de terceros	2,024.90	0.00
Retenciones impuesto sobre la renta	0.00	450.00
Otras cuentas por pagar	7,494,323.17	3,437,533.00
<b>Total</b>	<b>US\$ 7,914,616.57</b>	<b>US\$ 3,686,159.63</b>

### 10.1 Servicios de terceros

Al 31 de diciembre de 2022 los servicios de terceros se conforman de la siguiente manera:

Servicio	2022
Auditorías externas	US\$ 1,482.87
Calificadoras de riesgo	US\$ 74.02
Otros	468.01
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 2,024.90</b>

## 10.2 Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2022 las otras cuentas por pagar se conforman de la siguiente manera:

Servicio	2022
Beneficios por pagar	7,494,323.17
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 7,494,323.17</b>

## Nota 11. Comisiones por Pagar

- a) Comisiones pendientes de pago a la Gestora

Al 31 de diciembre 2022 y 2021 el Fondo presentaba un monto de US\$ 418,268.50 y US\$ 248,176.63; en concepto de comisiones pendientes de pago Atlántida Capital, S.A. Gestora de fondos de inversión.

- b) Política de remuneración a la Gestora por la administración del Fondo

Atlántida Capital S.A, Gestora de Fondos de Inversión puede cobrar, en concepto de administración del Fondo, hasta un 5.00% anual (provisionado a diario en base a días calendario y cobrada mensualmente) sobre el valor del Patrimonio del Fondo.

- c) Comisiones pagadas a la Gestora

Durante el período comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre de 2022 se pagó a la Gestora Atlántida Capital,

S.A en concepto de comisiones por administración del fondo la suma de US\$ 4,258,221.28 y del 18 de agosto al 31 de diciembre 2021 se pagó a la Gestora Atlántida Capital, S.A. la suma de US\$ 412,592.98

## Nota 12. Préstamos por Pagar.

Al 31 de diciembre 2022 el Fondo refleja los siguientes préstamos con instituciones del sistema financiero.

Entidades financieras	Clasificación	Capital	Tasa de Interés	Plazo
Banco Atlántida El Salvador, S.A.	No corriente	19,524,129.75	7%	15 años
Banco Atlántida El Salvador, S.A.	No corriente	4,800,000.00		15 años
<b>Total porción no corriente</b>		<b>24,324,129.75</b>		
Banco Atlántida El Salvador, S.A.	Porción corriente	322,223.56		1 año
Banco Atlántida El Salvador, S.A.	Interés corriente	71,696.90		1 año
<b>Total porción corriente</b>		<b>393,920.46</b>		

La porción circulante pertenece a préstamos otorgados por Banco Atlántida El Salvador, S.A el 18 de agosto de 2022, el cual fue reestructurado con un plazo de 15 años y préstamo otorgado el 12 de septiembre de 2022 a 15 años plazo.

Al 31 de diciembre 2021 el Fondo refleja los siguientes préstamos con instituciones del sistema financiero.

Entidades financieras	Clasificación	Capital	Tasa de Interés	Plazo
Banco Atlántida El Salvador, S.A.	Corriente	20,000,000.00	7%	1 año
Banco Atlántida El Salvador, S.A.	Intereses	49,862.93		
<b>Totales</b>		<b>20,049,862.93</b>		

Los gastos por obligaciones financieras se detallan a continuación:

	2022	2021
Pago de intereses por obligaciones financieras	US\$ 1,500,455.96	US\$ 517,808.13
Comisiones por obligaciones financieras	US\$ 48,000.00	20,597.64
<b>Total</b>	<b>US\$ 1,548,455.96</b>	<b>US\$ 538,405.77</b>

## Nota 13. Provisiones

Al 31 de diciembre de 2022 Y 2021 el fondo no presenta saldos por provisiones.

## Nota 14. Patrimonio

### a. Cuotas de Participación

#### Número de cuotas de participación emitidas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2022 Y 2021 el número de cuotas de participación del fondo asciende a 7,834 y 6,631, las cuales han sido emitidas y pagadas.

#### Cuotas de participación por tipos de aportes

Todas las cuotas de participación son aportes en dinero efectivo por los Participes. El Fondo no recibe aportes en especie.

#### Valor unitario de cuotas de participación

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el valor unitario de las cuotas de participación sin incluir utilidades es de US\$25,753.59 y US\$25,000.00. El valor unitario de las cuotas de participación incluyendo utilidades es de US\$ 26,710.23 y \$ 25,828.21

#### Conciliación entre el número de cuotas al principio y al final del periodo

Al 31 de diciembre 2022 las cuotas de participación presentaron los siguientes movimientos:

<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2022</b>	<b>6,631</b>
Aportes del periodo por nuevas emisiones	1,203
<b>Saldo al 31 de diciembre 2022</b>	<b>7,834</b>

Los derechos, privilegios y restricciones correspondientes a cada clase de cuotas de participación, incluyendo las restricciones sobre la distribución de beneficios, cuando aplique.

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida no posee distintas clases de cuotas que originen diferentes derechos, privilegios o restricciones.

#### Estructura de participación de los partícipes en el Fondo

Tipo de Persona	Cuotas	Porcentaje
Jurídica	7,834	100.00%
<b>Total</b>	<b>7,834</b>	<b>100.00%</b>

Forma de asignación de cuotas: en mercado primario en T o T+1.

Forma de asignación de rescates: en caso de que un inversionista desee salir del Fondo, este debe vender sus cuotas en mercado secundario por medio de una Bolsa de Valores.

#### **b. Aumentos de capital**

Durante el periodo que finalizó el 31 de diciembre 2022 y 2021 no se realizaron aumentos de capital.

#### **c. Disminuciones de capital voluntarias y parciales.**

Al 31 de diciembre 2022 y 2021 no se realizaron disminuciones de capital.

#### **d. Elementos adicionales a las participaciones:**

La utilidad del ejercicio que acompañan a las participaciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 asciende a US\$ 12,471,020.61 y US\$2,054,339.51 respectivamente.

### **14.1 Beneficios netos por distribuir.**

El Fondo reparte los ingresos netos producto de intereses, dividendos y ganancias de capital sobre valores adquiridos, con una periodicidad anual, luego de rebajar los gastos corrientes de manejo operativo y financiero y otros gastos extraordinarios del fondo, y aquellas reservas que se decidan constituir dentro del fondo en algún período. El pago de los

rendimientos a los partícipes se realizará dentro de los 6 meses siguientes al respectivo corte contable, y serán beneficiarios de dicho pago aquellos partícipes que se encuentren acreditados como propietarios de cuotas de participación del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida al cierre de cada año, 31 de diciembre. El pago se realizará a la totalidad de partícipes en una misma fecha. El mecanismo de aviso de pago de beneficios se realizará mediante un hecho relevante publicado en la página web de la Gestora. El pago se ejecutará por medio de CEDEVAL.

En atención al artículo 75 de la ley de fondos de inversión, los fondos cerrados distribuirán los beneficios netos percibidos durante el ejercicio, así mismo, se entenderá por beneficio neto percibido, la cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, beneficios, dividendos y ganancias de capitales efectivamente percibidas, el total de pérdidas y gastos devengados en el período. Al cierre del 31 de diciembre de 2022, los beneficios netos por distribuir ascienden a US\$7,494,323.17 y los beneficios no distribuibles devengados, pero no percibidos ascienden a US\$4,976,697.44.

#### **14.2 Valor unitario de cuotas de participación**

Al 31 de diciembre 2022 y 2021 el número de cuotas emitidas asciende a 7,834 y 6,631, respectivamente y; el valor unitario de las cuotas de participación sin incluir utilidades asciende a US\$25,753.59 y US\$25,000.00, con un patrimonio de US\$ 196,776,943.44 y US\$165,775,000.00.

#### **14.3 Total de cuotas de participación**

La emisión total del Fondo es por 12,000 participaciones a un precio unitario de US\$25,000.00, formando un patrimonio total de US\$300,000,000.00.

El fondo cuenta con cinco años para colocar toda la emisión.

#### **Nota 15. Ingresos por Intereses y Dividendos**

- a) Ingresos y gastos por intereses y dividendos que provienen de las distintas operaciones del Fondo

Ingresos:

	2022	2021
<b>Ingresos percibidos</b>		
Intereses por depósito en cuentas corrientes	US\$ 136,414.78	US\$ 38,959.19
Ingresos por títulos privados	7,304,894.70	0.00
Ingresos por inversiones de reportos	53,013.70	0.00
<b>Total</b>	<b>US\$ 7,494,323.18</b>	<b>US\$</b>

Durante enero 2022 se percibieron ingresos por intereses por un monto de US\$ 18,559.18 provenientes de rendimientos en cuentas corrientes de diciembre 2021.

Gastos:

<b>Gastos Pagados</b>	2022	2021
Comisiones Operaciones Bursátiles	US\$ 281,195.16	12,866.58
Custodia de Valores	13,981.98	127.01
Otros	59.74	0.00
<b>Total</b>	<b>US\$ 295,236.88</b>	<b>12,993.59</b>

- b) Método de cálculo de intereses aplicados

El método utilizado para el cálculo de intereses es sobre una base de año calendario o comercial de acuerdo con el tipo de inversión efectuada, la cual consiste en multiplicar la tasa de interés nominal o de rendimiento por el valor facial de la inversión dividiendo el resultado sobre la base que corresponda según el tipo de instrumento.

- c) Ingresos no reconocidos por activos financieros deteriorados

Para el periodo que se informa el fondo no mantuvo activos financieros deteriorados, esto permitió reconocer los ingresos de forma oportuna.

d) Intereses y dividendos pendientes de cobro

Al 31 de diciembre 2022 y 2021 los ingresos financieros devengados y no percibidos por el Fondo son los siguientes:

	2022	2021
<b>Ingresos no percibidos</b>		
Ingresos por inversiones mantenidas para negociar	US\$ 11,437,724.33	US\$ 3,238,876.58
Ingresos por intereses en cuenta corriente	8,183.55	0.00
Ingresos por reportos	18,585.75	0.00
<b>Total</b>	<b>11,464,493.63</b>	<b>US\$ 3,238,876.58</b>

## **Nota 16. Ganancias o Pérdidas en Inversiones Financieras**

### **16.1 Ganancias o Pérdidas por Ventas de Activos y Pasivos Financieros**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el fondo no realizó operaciones de venta de activos y pasivos financieros.

### **16.2 Ganancias o Pérdidas Netas por Cambios en el Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros.**

Al 31 de diciembre 2022 y 2021 el fondo no presenta cambios en valor razonable de activos y pasivos financieros.

### **16.3 Ganancias Por Reversión de Deterioro y Pérdidas por Constitución de Deterioro de Activos Financieros.**

Al 31 de diciembre 2022 y 2021 el fondo no presenta partidas en concepto de constitución o reversión de deterioro de activos financieros.

## **Nota 17. Gastos por Gestión**

a) Remuneraciones por administración del Fondo

El gasto de comisiones por administración del Fondo al 31 de diciembre de 2022 ascendió a US\$ 4,428,313.15 y en diciembre de 2021 a US\$ 611,496.71.

b) Cambios en los porcentajes de las comisiones por administración

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, al 31 de diciembre 2022, no ha realizado cambios a la comisión de administración inicial del 5% anual, provisionada diaria, sobre el Patrimonio del Fondo.

**Nota 18. Gastos Generales de Administración y Comités.**

Los Gastos Generales de Administración y de Comités al 31 de diciembre 2022 y 2021 ascendieron respectivamente a US\$ 117,471.09 y \$60,593.80

**Nota 19. Otros Ingresos o Gastos**

Al 31 de diciembre 2022 y 2021 el fondo reporta otros gastos en concepto de comisiones bancarias, seguros y garantías por un valor de US\$ 79,759.94 y US\$20,597.64

**Nota 20. Partes Relacionadas**

En el siguiente cuadro se detalla la tenencia de cuotas por la Gestora, entidades relacionadas a la misma Al 31 de diciembre 2022.

<b>Partícipe</b>	<b>Cuotas al 31/12/2022</b>	<b>Porcentaje de participación</b>
Empresas relacionadas	0	0.00%

**Nota 21. Régimen Fiscal**

De acuerdo con el artículo 108 de la Ley de Fondos de Inversión, El fondo se encuentra excluido de la calidad de contribuyente del pago del impuesto sobre la renta y de cualquier otra clase de Impuesto, tasas y contribuciones especiales de carácter fiscal.

Los Partícipes personas naturales estarán sujetos al tratamiento tributario establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta, en referencia al artículo 4 numeral 5) de la mencionada ley.

Todo ingreso, rédito o ganancia proveniente de las cuotas de participación en Fondos de Inversión obtenidos por personas jurídicas estarán sujetos igualmente al tratamiento tributario establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta. En los casos en que los ingresos que perciba la persona jurídica provengan de inversiones en valores exentos del pago del impuesto sobre la renta, ese ingreso, rédito o ganancia estará igualmente exento.

#### **Nota 22. Información sobre Custodia de Valores y Otros Activos**

Al 31 de diciembre de 2022 los activos financieros del Fondo estaban bajo custodia de La Central de Depósitos de Valores S.A. de C.V.

#### **Nota 23. Garantía Constituida**

La Gestora ha constituido garantía a favor del Fondo de acuerdo con el siguiente detalle:

<b>Detalle</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
<b>Especificación de Garantía</b>	De exacto Cumplimiento a favor de los Participes de los Fondo de Inversión administrados por Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
<b>N° Referencia</b>	SISA Seguros: 235143 por tramo de \$ 750,000.00 236984 por tramo de \$ 685,000.00 236319 por tramo de \$1,515,000.00 240291 por tramo \$ 500,000.00 233437 por tramo \$ 500,000.00
<b>Emisores</b>	SISA Seguros.
<b>Representante de los Beneficiarios</b>	Central de Depósito de Valores S.A de C.V.
<b>Monto total de la Garantía</b>	\$3,950,000.00
<b>Monto de Fianza</b>	SISA Seguros: \$3,950,000 .00
<b>% con relación al Patrimonio del Fondo</b>	1.89%
<b>Vigencia</b>	SISA Seguros 18/10/2023 para tramo de \$685,000; 27/09/2023 para tramo de \$1,515,000.00, 09/08/2023 para tramo de \$750,000.00, 08/12/2023 para tramo de \$500,000.00 y 06/06/2023 para tramo de \$500,000.00

---

<b>Detalle</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
<b>Especificación de Garantía</b>	De exacto Cumplimiento a favor de los Participes de los Fondo de Inversión administrados por Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
<b>N° Referencia</b>	SISA Seguros: 223877 por tramo de \$ 500,000.00 226508 por tramo de \$ 685,000.00 225894 por tramo de \$1,515,000.00
<b>Emisores</b>	SISA Seguros.
<b>Representante de los Beneficiarios</b>	Central de Depósito de Valores S.A de C.V.
<b>Monto total de la Garantía</b>	\$2,700,000.00
<b>Monto de Fianza</b>	SISA Seguros: \$2,700,000.00

<b>% con relación al Patrimonio del Fondo</b>	1.60%
<b>Vigencia</b>	SISA Seguros 18/10/2022 para tramo de \$685,000; 27/09/2022 para tramo de \$1,515,000 y 09/08/2022 para tramo de \$500,000

---

#### **Nota 24. Límites, Prohibiciones y Excesos de Inversiones**

Al 31 de diciembre 2022 el Fondo no presentaba excesos en los límites de inversión establecidos en las Normas Técnicas para las inversiones de los Fondos de Inversión (NDMC-07). Así como no se reportan excesos según lo establecido en los artículos 37,38 y 39 de las Normas Técnicas de Fondos de Inversión Cerrados de Capital de Riesgo (NDMC-18).

#### **Nota 25. Litigios Pendientes**

Al 31 de diciembre 2022, no existían litigios pendientes en contra del fondo.

#### **Nota 26. Tercerización de Servicios**

Al 31 de diciembre 2022 los servicios de Auditoría Interna, Oficialía de Cumplimiento y Tecnología fueron prestados por Banco Atlántida El Salvador, S.A., con quien Atlántida Capital, S.A, Gestora de Fondos de Inversión tiene un contrato firmado por un plazo indefinido.

#### **Nota 27. Pasivos y Activos Contingentes**

Al 31 de diciembre 2022, no existían Activos y Pasivos Contingentes.

#### **Nota 28. Calificación de Riesgo**

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida posee las siguientes calificaciones de riesgo: Empresa calificador de riesgo: Zumma Ratings, S.A de C.V.

Comité de Clasificación Ordinario: 28 de abril de 2022.

Riesgo de crédito y mercado: A-fc.sv

Fondos calificados A-.FC muestran una media-alta capacidad para preservar el valor del capital, sin incurrir en pérdidas por exposición a riesgo de crédito. Los activos del fondo y su portafolio de inversiones son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas o de mercado.

- Riesgo administrativo y operacional: Adm 2.sv  
El Fondo cuenta con alta calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión.
- Perspectiva: Estable

Empresa calificador de riesgo: SCRiesgo Rating Agency. Sesión ordinaria: N°6162022.

Fecha de ratificación: 26 de octubre de 2022.

- Riesgo de crédito: scr A-(SLV).

La calidad y diversificación de los activos del Fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del Fondo y los relacionados con su entorno. Nivel bueno.

- Riesgo de mercado: Categoría 2.

Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Los fondos de inversión en la categoría 2, se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.

- Perspectiva: estable.

**Nota 29. Diferencias Significativas entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Emitidas por el Regulador**

Al 31 de diciembre 2022 el Fondo no reporta diferencias significativas en la aplicación de criterios contables entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Emitidas por el Regulador.

**Nota 30. Hechos Ocurridos Después del Período Sobre el que se Informa**

El Fondo no reporta hechos posteriores a la fecha de los estados financieros.

**Nota 31. Bienes y Derechos Recibidos en Pago.**

Al 31 de diciembre 2022 y 2021 el Fondo no reporta Bienes y derechos recibidos en pago.



Fondo de Capital de Riesgo  
**Atlántida**

# INFORME ANUAL DE GESTIÓN 2021



Fondo de Capital de Riesgo  
**Atlántida**



**Atlántida  
Capital, S.A.**  
Gestora de Fondos de Inversión

# CONTENIDO

<b>IDENTIFICACIÓN DEL FONDO DE CAPITAL DE RIESGO Y SU GESTORA .....</b>	<b>1</b>
<b>DETALLE DE LA JUNTA DIRECTIVA DE LA GESTORA Y EL COMITÉ DE VIGILANCIA .....</b>	<b>3</b>
JUNTA DIRECTIVA.....	3
COMITÉ DE VIGILANCIA .....	3
<b>PANORAMA ECONÓMICO-FINANCIERO Y PERSPECTIVAS DEL MERCADO .....</b>	<b>4</b>
ESTRUCTURA DE PARTÍCIPIES QUE CONFORMAN EL FONDO .....	5
<b>INFORME DE GESTIÓN DE RIESGOS .....</b>	<b>6</b>
PRINCIPALES RIESGOS ASUMIDOS POR LA ENTIDAD .....	7
<i>Riesgo No Financiero</i> .....	8
<i>Riesgo Financiero</i> .....	9
<i>Riesgo externo</i> .....	10
MÉTRICAS PARA LA GESTIÓN DE RIESGOS .....	10
<i>Riesgos no financieros</i> .....	10
RIESGOS FINANCIEROS.....	11
RIESGOS EXTERNOS.....	13
POLÍTICAS PARA LA GESTIÓN DE RIESGOS .....	13
DESCRIPCIÓN DE METODOLOGÍAS Y HERRAMIENTAS PARA LA MITIGACIÓN DE RIESGOS .....	14
DESCRIPCIÓN GENERAL DEL SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN .....	17
RESULTADOS DE EVALUACIONES DE LA GESTIÓN DE RIESGOS .....	20
PROYECTOS ASOCIADOS A LA GESTIÓN DE RIESGOS.....	21
<b>DETALLE DE LAS SOCIEDADES OBJETO DE INVERSIÓN DEL FONDO .....</b>	<b>22</b>
GIRO EMPRESARIAL DE LAS SOCIEDADES OBJETO DE INVERSIÓN .....	22
TAMAÑO DE LAS SOCIEDADES OBJETO DE INVERSIÓN EN LAS CUALES HA INVERTIDO EL FONDO .....	22
SECTOR ECONÓMICO HACIA LOS CUALES HA ORIENTADO LA INVERSIÓN EL FONDO .....	23
ZONA O ZONAS GEOGRÁFICAS HACIA LAS CUALES HA ORIENTADO LA INVERSIÓN EL FONDO.....	23
<b>DETALLE DE LOS GASTOS REALIZADOS DURANTE EL PERIODO REPORTADO .....</b>	<b>24</b>
<b>RENDIMIENTO OBTENIDO POR EL FONDO DURANTE EL ÚLTIMO AÑO .....</b>	<b>25</b>
<b>EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO .....</b>	<b>26</b>
<b>EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA DE LAS CUOTAS DE PARTICIPACIÓN.....</b>	<b>26</b>
<b>COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DEL FONDO Y SU EVOLUCIÓN .....</b>	<b>27</b>
<b>FACTORES DE RIESGO .....</b>	<b>27</b>
<b>INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES OCURRIDOS DURANTE EL PERIODO REPORTADO .....</b>	<b>29</b>
<b>INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS CORRESPONDIENTES AL ÚLTIMO EJERCICIO PRESENTADO A LA SUPERINTENDENCIA .....</b>	<b>32</b>

## IDENTIFICACIÓN DEL FONDO DE CAPITAL DE RIESGO Y SU GESTORA

Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, es una sociedad salvadoreña, constituida el 15 de febrero del año 2016, y forma parte en El Salvador del Conglomerado Financiero Atlántida. También es parte de Grupo Financiero Atlántida, en Honduras, que cuenta con más de cien años de experiencia en el área financiera y actualmente está conformado por empresas líderes en Honduras (banca, seguros, pensiones y cesantías, casa de bolsa, entre otros). En El Salvador se ha establecido con otras sociedades como: Banco Atlántida El Salvador, S.A., Atlántida Titularizadora, S.A., Administradora de Fondos de Pensión CONFÍA, Atlántida Securities, S.A., Casa de Corredores de Bolsa y Atlántida Vida, S.A., Seguros de personas.



Asiento	Nombre	Dirección
<b>GE-0001-2017</b>	ATLÁNTIDA CAPITAL, SOCIEDAD ANÓNIMA GESTORA DE FONDOS DE INVERSIÓN	87 Avenida norte y Calle El Mirador, Complejo World Trade Center, Edificio Torre Quattro, Oficina 10-02, Colonia Escalón, San Salvador
<b>FC-0001-2021</b>	FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE CAPITAL DE RIESGO ATLÁNTIDA	

### **Objeto del Fondo:**

Fondo de Inversión Cerrado cuyo objeto principal es invertir fuera de bolsa, en acciones y valores de deuda emitidos por sociedades cuyas acciones no se encuentran inscritas en una bolsa de valores. Dichas sociedades pueden ser de cualquier tamaño, antigüedad, giro o sector. Los proyectos empresariales que se busquen financiar con la inversión podrán ser de mediano y largo plazo y de cualquier tipo. Lo anterior con cumplimiento de los límites máximos o mínimos establecidos en la política de inversión del Fondo. Asimismo, podrá invertir en títulos valores de oferta pública, tanto del sector público como del sector privado, así como Valores de Titularización, cuotas de participación de Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados, Acciones y demás títulos con cumplimiento de los límites máximos o mínimos establecidos en la política de inversión del Fondo.

### **Tipo de Inversionista a quien va dirigido el Fondo**

Este Fondo de Inversión está recomendado para aquellos partícipes personas naturales o jurídicas que deseen manejar su inversión en el mediano (de 3 a 5 años) - largo plazo (más de 5 años), que no necesiten liquidez inmediata, con una media a alta tolerancia al riesgo, dispuesto a asumir pérdidas y con conocimiento y experiencia en Mercados de Capitales y del funcionamiento de Fondos de Capital de Riesgos.

### **Entidad Comercializadora**

La entidad colocadora de este Fondo de Inversión será Atlántida Capital S.A, Gestora de Fondos de Inversión o Atlántida Securities S.A. de C.V.

### **Referencias de Autorización**

Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión fue autorizada según resolución del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero CD-14/2017 de fecha 6 de abril de 2017, y el Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, fue autorizado según resolución del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero CD-29/2021 de fecha 26 de julio de 2021, inscritos bajo los asientos registrales números GE-

0001-2017 y FC0001-2021. La Bolsa de Valores S.A. de C.V., mediante resolución número EM-20/2021 autorizó la emisión del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida con fecha 02 de agosto 2021.

## **DETALLE DE LA JUNTA DIRECTIVA DE LA GESTORA Y EL COMITÉ DE VIGILANCIA**

### **JUNTA DIRECTIVA**

<b>Miembro</b>	<b>Cargo</b>
<b>Gabriel Eduardo Delgado Suazo</b>	Director Presidente
<b>Edgardo Rafael Figueroa Hernández</b>	Director Vicepresidente
<b>Carlos Marcelo Olano Romero</b>	Director Secretario
<b>Sara de Jesús Ochoa Matamoros</b>	Director Suplente
<b>Carlos Alberto Coto Gómez</b>	Director Suplente
<b>Luis José Noyola Palucha</b>	Director Suplente

### **COMITÉ DE VIGILANCIA**

<b>Miembro</b>	<b>Cargo</b>
<b>Franco Edmundo Jovel Carrillo</b>	Miembro de Comité
<b>Marta María Mena Velásquez</b>	Miembro de Comité
<b>Carlos Eduardo Rosales Castro</b>	Miembro de Comité

# PANORAMA ECONÓMICO-FINANCIERO Y PERSPECTIVAS DEL MERCADO

El 2021 fue un año que todavía se vio fuertemente afectado por la pandemia de la COVID-19, aunque ya no se han tomado medidas de confinamientos estrictos a nivel mundial, la mayoría de los países han tenido que aumentar sus esfuerzos frente a inminentes olas de infecciones que superaron en reiteradas ocasiones. De igual manera, este año también estuvo marcado por el inicio de la vacunación contra la COVID-19, lo cual ha evidenciado que disminuye drásticamente los riesgos de padecimientos severos por esta enfermedad, por lo que la mayoría de las actividades económicas en los países del globo han podido normalizarse poco a poco.

El Salvador inició el proceso de vacunación contra la COVID-19 en febrero de 2021, priorizando al personal médico de primera línea y luego con la población general por orden de edades. Esta medida junto con la regularización de las actividades económicas del país, apoyada en todas las acciones de recuperación económica que se implementaron, lograron que el Producto Interno Bruto creciera, por lo que se espera que el año 2021 haya cerrado con un crecimiento del más del 9.00%, según proyecciones del Banco Central de Reserva (BCR) y respaldadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Existe alta correlación entre el sector inmobiliario y el sector de comercio y consumo y estos cuentan con un significativo grado de sensibilidad y vulnerabilidad a cambios en el entorno y el poder adquisitivo de los consumidores. Según el Índice de Volumen de Actividad Inmobiliaria, el sector inmobiliario aún está siendo impactado por la crisis, ya que para el 2021 tuvo una caída del 4.85%. Sin embargo, esta caída es en menor medida en comparación con la disminución del 2020, lo cual evidencia el sector aún está en recuperación.

Según el Banco Mundial, se prevé que la economía salvadoreña crezca un 4.00% en el 2022 y que Centroamérica en conjunto tenga un crecimiento económico de 4.70% en el mismo año, derivado del avance de la vacunación contra la COVID-19 y la llegada continua de las remesas familiares a la región. Por lo que el Banco Mundial posee perspectivas

marcadamente positivas respecto al panorama económico de El Salvador en el siguiente año.

Esta proyección se sustenta con la información generada por el BCR al cierre del tercer trimestre de 2021, la cual evidencia que la inversión local incrementó 22.50% en comparación con 2020, la cual fue impulsada por el aumento en la importación de bienes de capital para proyectos de generación de energía, ejecución de proyectos de construcción y las importaciones de equipos de transporte. Asimismo, el Ministro de Hacienda, Alejandro Zelaya, ha mencionado que el país ha cerrado muy bien y se ubica en las primeras cinco economías que tienen buenas perspectivas de crecimiento en la región.

El Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) para El Salvador marcó un crecimiento durante los últimos meses del año 2021, tanto que, al cierre del año, el EMBI salvadoreño fue de 14.91%, el más alto de Centroamérica. Aunque esto refleje la percepción de riesgo de los inversionistas internacionales sobre el impago de la deuda soberana de El Salvador, este es un escenario retador para el país que permitirá abrir un espacio de reflexión sobre las decisiones que se han tomado y que han propiciado esta percepción de alto riesgo, además, se podrán orientar los esfuerzos para buscar dinamizar la economía del país, mejorar la percepción de riesgo y obtener más oportunidades de financiamiento.

## **ESTRUCTURA DE PARTÍCIPES QUE CONFORMAN EL FONDO**

<b>Tipo de Partícipe</b>	<b>Cuotas</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Natural</b>	0	0.00%
<b>Jurídico</b>	6,631	100.00%
<b>Total</b>	<b>6,631</b>	<b>100%</b>

# INFORME DE GESTIÓN DE RIESGOS

La administración o gestión integral del riesgo es un proceso continuo que de forma sistemática identifica, mide, monitorea, controla o mitiga y divulga los distintos riesgos a los que está expuesta la empresa. Para que el proceso sea efectivo demanda que este sea un ciclo de retroalimentación permanente entre las etapas y todos los niveles de la organización. Los pasos en el proceso de gestión de riesgo no son etapas estáticas, sino que corresponden a un flujo de información que debe ocurrir de manera sistemática y continua entre los distintos niveles y áreas funcionales, y que garantiza que los distintos riesgos y su gestión son reevaluados de forma permanente para poder ser gestionados de manera efectiva.

ETAPAS DEL PROCESO	DESCRIPCIÓN
<b>IDENTIFICACIÓN</b>	En esta etapa se reconocen los factores de riesgo, que son aquellos que, de presentarse, pueden provocar incrementos en los niveles de riesgo. Esta fase ocurre tanto antes como durante un evento de riesgo.
<b>MEDICIÓN</b>	Se refiere a establecer los métodos, procesos y sistemas de medición de los factores de riesgo y su impacto. Los elementos que deben considerarse para la medición es una evaluación de probabilidad de ocurrencia y severidad o grado de impacto de los riesgos.
<b>MONITOREO</b>	Se refiere a establecer los mecanismos y procesos que permiten dar un seguimiento permanente a los factores de riesgo. Es un requisito tener sistemas de información adecuados que permitan hacer este monitoreo oportuno.

**CONTROL O  
MIGRACIÓN**

Acciones concretas orientadas a disminuir la probabilidad de ocurrencia de un evento o reducir la presencia de los factores de riesgo. Las prácticas de control son los procesos y mecanismos para:

- Minimizar los factores de riesgo.
- Garantizar la calidad de la operación.
- Fortalecer los mecanismos de control interno.
- Cumplir con la normatividad.
- Establecer límites

No todo riesgo puede controlarse en su totalidad.

**DIVULGACIÓN**

Se refiere a presentar información confiable, oportuna, y transparente a las distintas audiencias (reguladores, administradores, inversionistas, público).

## **PRINCIPALES RIESGOS ASUMIDOS POR LA ENTIDAD**

Existen muchos tipos de riesgo que son comunes a todas las Gestoras de Fondos de Inversión y que pueden ser catalogados en tres grandes categorías, como se muestra en el siguiente cuadro:

<b>RIESGO NO FINANCIERO</b>	<b>RIESGO FINANCIERO</b>	<b>RIESGO EXTERNO</b>
Riesgo operacional		
Riesgo legal		
Riesgo tecnológico	Riesgo de mercado	
Riesgo reputacional	Riesgo de liquidez	Riesgo nacional e internacional
Riesgo estratégico	Riesgo de crédito	
Riesgo de fraude		
Riesgo de contraparte		

## **RIESGO NO FINANCIERO**

### **Riesgo Operacional**

Se refiere a 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.

### **Riesgo legal**

Es el que puede verificarse en la organización y comprende la exposición a sanciones, penalidades, suspensión o cancelación de autorizaciones o registros, u obligada a indemnizar daños u otras consecuencias económicas y de otra índole por el incumplimiento de normas jurídicas y obligaciones contractuales.

### **Riesgo tecnológico**

Es aquel que se define como la posibilidad de que existan consecuencias indeseables o inconvenientes de un acontecimiento relacionado con el acceso o uso de la tecnología y cuya aparición no se puede determinar a priori.

### **Riesgo reputacional**

Es la posibilidad de que se produzcan pérdidas, debido al desprestigio, a la formación de una opinión pública negativa sobre los servicios prestados por la empresa y sus prácticas de negocios, que fomente la creación de una mala imagen o un posicionamiento negativo en el mercado, en los clientes, en los emisores, en los proveedores, en los socios comerciales, en el ente regulador y conlleve a una disminución del volumen de sus operaciones y clientes, a la caída de ingresos, etc.

### **Riesgo estratégico**

Es el procedente de una estrategia de negociaciones inadecuadas o de un cambio adverso en las previsiones, parámetros, objetivos y otras funciones que respaldan esas estrategias.

## **Riesgo de fraude**

Es el que proviene de la posibilidad de que una persona dentro o fuera de la organización actúe en forma contraria a la verdad y a la rectitud con el fin de obtener un bien patrimonial.

## **Riesgo de contraparte**

Se entenderá por riesgo de contraparte, a la posibilidad de pérdida que se puede producir debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una parte para la liquidación de una operación debido a situaciones de iliquidez, insolvencia, capacidad operativa o actuaciones indebidas.

## **RIESGO FINANCIERO**

### **Riesgo de mercado**

Es el riesgo generado por cambios en las condiciones generales del mercado. Para un tenedor de cualquier tipo de valor es la posibilidad de pérdida ante las fluctuaciones de precio ocasionadas por los movimientos normales del mercado (tasas de interés, tipos de cambio, etc.).

### **Riesgo de liquidez**

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas.

### **Riesgo de crédito**

Es la posible pérdida de un agente económico como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por el emisor de un título o bien porque la calificación crediticia del título, o en su defecto del emisor, se ha deteriorado.

## RIESGO EXTERNO

### Riesgo nacional e internacional

Son aquellos riesgos derivados de las coyunturas nacionales o internacionales que puedan impactar el funcionamiento del negocio.

## MÉTRICAS PARA LA GESTIÓN DE RIESGOS

### RIESGOS NO FINANCIEROS

TIPO DE RIESGO	MÉTRICA	ENCARGADO DE MEDICIÓN	ÁREA ENCARGADA DE INDICADOR
<b>OPERACIONAL</b>	Eventos de riesgo operacional	Unidad de riesgos	Todas las áreas
	Matriz de eventos de riesgo operacional según control interno	Unidad de riesgos	Todas las áreas
	Niveles de riesgo	Unidad de riesgos	Todas las áreas
	Reservas de Capital	Unidad de Riesgos	Gerencia General
<b>LEGAL</b>	Matriz de requerimientos regulatorios	Unidad de riesgos	Gerencia General
<b>TECNOLÓGICO</b>	Business Impact Analysis	Unidad de riesgos	Gerencia General
	Seguridad de la Información	Unidad de riesgos	Gerencia General
	Respaldos, contingencia y continuidad	Unidad de riesgos	Gerencia General
<b>REPUTACIONAL</b>	Encuestas de servicio	Unidad de riesgos	Gerencia General

<b>ESTRATÉGICO</b>	Plan Estratégico/Balance Scorecard	Unidad de riesgos	Gerencia General
<b>FRAUDE</b>	Políticas de Gestión de AML	Cumplimiento	Gerencia General
<b>CONTRAPARTE</b>	Evaluación y perfilamiento de Proveedores, Emisores e Instituciones Financieras	Unidad de riesgos	Gerencia General

## RIESGOS FINANCIEROS

TIPO DE RIESGO	MÉTRICA	ENCARGADO DE MEDICIÓN	ÁREA ENCARGADA DE INDICADOR
<b>MERCADO</b>	Duración Macaulay	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Duración Modificada	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Convexidad	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	PVBP (Price Value Basis Point)	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Pruebas de estrés	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Valor en riesgo	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Retorno ajustado al riesgo	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Coefficiente de variación	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
Beta	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones	

	P/E	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Duración Macaulay	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Duración Modificada	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Convexidad	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	PVBP	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Valor en riesgo	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Pruebas de estrés	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Retorno ajustado al riesgo	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Coefficiente de variación	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Distribución de los rendimientos	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Distribución de la volatilidad	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Matriz de riesgo-rendimiento	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Tracking Error	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Alfa de Jensen	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Ratio de Treynor	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Razón de Sharpe	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Ratio de Sortino	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
<b>LIQUIDEZ</b>	Distribución de vencimientos por plazos	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones

	Matrices de transición	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Pruebas de estrés	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
<b>CRÉDITO</b>	Análisis de 4C's	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Z-Score	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Matrices de transición	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones
	Pruebas de estrés	Unidad de riesgo	Administrador de inversiones

## RIESGOS EXTERNOS

Se realiza un monitoreo constante de los principales indicadores económicos nacionales e internacionales, tales como: crecimiento económico mundial, desempeño de la economía estadounidense (PIB, índice de confianza del consumidor y tasa de desempleo), y evolución de la economía salvadoreña (inflación y deuda pública respecto al PIB).

## POLÍTICAS PARA LA GESTIÓN DE RIESGOS

Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, ha desarrollado diferentes Manuales y Políticas con el objetivo de mitigar riesgos y agilizar sus procesos. A continuación, se detallan los manuales que rigen el funcionamiento de la entidad:

<b>CÓDIGO</b>	<b>DOCUMENTO</b>
<b>AC-003</b>	Manual para la Prevención de Lavado de Dinero y de Activos y Financiamiento al Terrorismo
<b>AC-007</b>	Política de Riesgo Operacional
<b>AC-005</b>	Política de Confidencialidad de la Información
<b>AC-008</b>	Manual para la Gestión Integral de Riesgos

<b>AC-012</b>	Plan de Contingencia en Caso de Desastre Atlántida Capital
<b>AC-013</b>	Políticas de Seguridad de la Información de Atlántida Capital
<b>AC-014</b>	Procedimiento de Administración de Usuarios
<b>AC-015</b>	Procedimiento para la creación y control de Respaldos Atlántida Capital
<b>AC-020</b>	Política de Contingencia y Continuidad del Negocio
<b>AC-023</b>	Sistema de Control Interno
<b>AC-026</b>	Política de Confidencialidad de la Información y Gestión de Hechos Relevantes
<b>AC-027</b>	Manual de Administración del Sitio Web

## DESCRIPCIÓN DE METODOLOGÍAS Y HERRAMIENTAS PARA LA MITIGACIÓN DE RIESGOS

Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, ha desarrollado una serie de herramientas, manuales y políticas para la gestión de los riesgos inherentes a su actividad. A continuación, se detallan las metodologías para el control de los riesgos:

TIPO DE RIESGO	TIPO DE SUB RIESGO	REFERENCIA A MANUAL O POLÍTICA	VARIABLES / MITIGANTES
<b>NO FINANCIERO</b>	Legal	AC 001, AC 002, AC 003, AC 004, AC 009, AC 017, AC-23 al 41	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo y disposiciones de ética y lavado de dinero establecidos en los manuales citados.

Reputacional	AC 001, AC 002, AC 003, AC 004, AC 006, AC 009, AC 017, AC 018, AC 024	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo y disposiciones de ética y lavado de dinero establecidos en los manuales citados.
Estratégico	AC 016, AC 017, AC 019, AC 020, AC 021, AC 024	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo y disposiciones de ética y lavado de dinero establecidos en los manuales citados.
Tecnológico	AC 005, AC 011, AC 012, AC 013, AC 014, AC 015, AC 017, AC 023	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo, disposiciones de ética, lavado de dinero, permisos de usuario, infraestructura tecnológica, continuidad del negocio, proveedores y backups establecidos en los manuales citados.
Fraude	AC 001, AC 002, AC 003, AC 004, AC 005, AC 017	Cumplimiento de Procesos listados en Manual Operativo y disposiciones de ética y lavado de dinero establecidos en los manuales citados.

**FINANCIERO**

Crédito	AC 007, AC 008, AC 010, AC 016, AC 017, AC 022	Clasificación de riesgo, Análisis de 4C, Razones financieras del emisor o contraparte, entre otros establecidos en los manuales/políticas mencionadas.
Mercado (Fondos Inmobiliarios)	AC 007, AC 008, AC 010, AC 016, AC 017, AC 022, AC 23 al 41	VAR, Duración Macaulay, Duración Modificada, PVBVP, Valorización de inversiones, Pruebas de stress, entre otros establecidos en los manuales/políticas mencionadas
Liquidez	AC 007, AC 008, AC 010, AC 016, AC 017, AC 022	Índices de concentraciones, Porcentaje de Activos de alta liquidez, Razones financieras del Fondo o Gestora, Probabilidad de rescates significativos a un horizonte T, entre otros establecidos en los manuales/políticas mencionadas.

<b>EXTERNO</b>	Nacional	AC 001, AC 002, AC 003, AC 004, AC 005, AC 008, AC 009, AC 011, AC 012, AC 013, AC 014, AC 015, AC 017	Monitoreo de acontecimientos, políticas públicas o políticas macroeconómicas del país, seguimiento de indicadores financieros de país, tasas de homicidios, entre otros.
----------------	----------	--	--

## DESCRIPCIÓN GENERAL DEL SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

El Sistema Informático tiene como objetivo principal el control de todos los actos, contratos y operaciones necesarias para la administración y el funcionamiento de los Fondos de Inversión, que administra Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión.

<b>El ambiente sobre los que funcionarán los módulos está basado en las siguientes tecnologías: Base de Datos</b>	Oracle 12c., para una mayor descripción y conceptualización referirse a: <a href="http://docs.oracle.com/cd/E11882_01/server.112/e40540/toc.htm">http://docs.oracle.com/cd/E11882_01/server.112/e40540/toc.htm</a>
<b>Sistema Operativo</b>	Linux
<b>Servidor de Aplicaciones WEB</b>	Oracle Weblogic 12c
<b>Lenguaje de Desarrollo</b>	Oracle Forms & Report 12c Oracle PLSQL
<b>Protocolo de Conexión</b>	TCP/IP
<b>Máquina Virtual de Java</b>	Virtual Machine Java 8

## HARDWARE Y SOFTWARE (ORACLE Y WINDOWS).

El hardware requerido para instalar los módulos del sistema para 10 o más Estaciones de Trabajo se define a continuación:

Estos son las licencias necesarias de ORACLE y LINUX para ejecutar los sistemas.

- **ORACLE (Servidor de BDD)**

Licencias de BDD ORACLE Standard Edition (Licencia de los usuarios necesarios).

- **LINUX (Servidor Web)**

Licencias Weblogic versión 12c Forms&ReportsServices (Licencia de los usuarios necesarios).

## SERVIDORES DE BDD ORACLE Y SERVIDORES WEB

En el caso de los servidores, por los volúmenes de datos se utilizarán los siguiente:

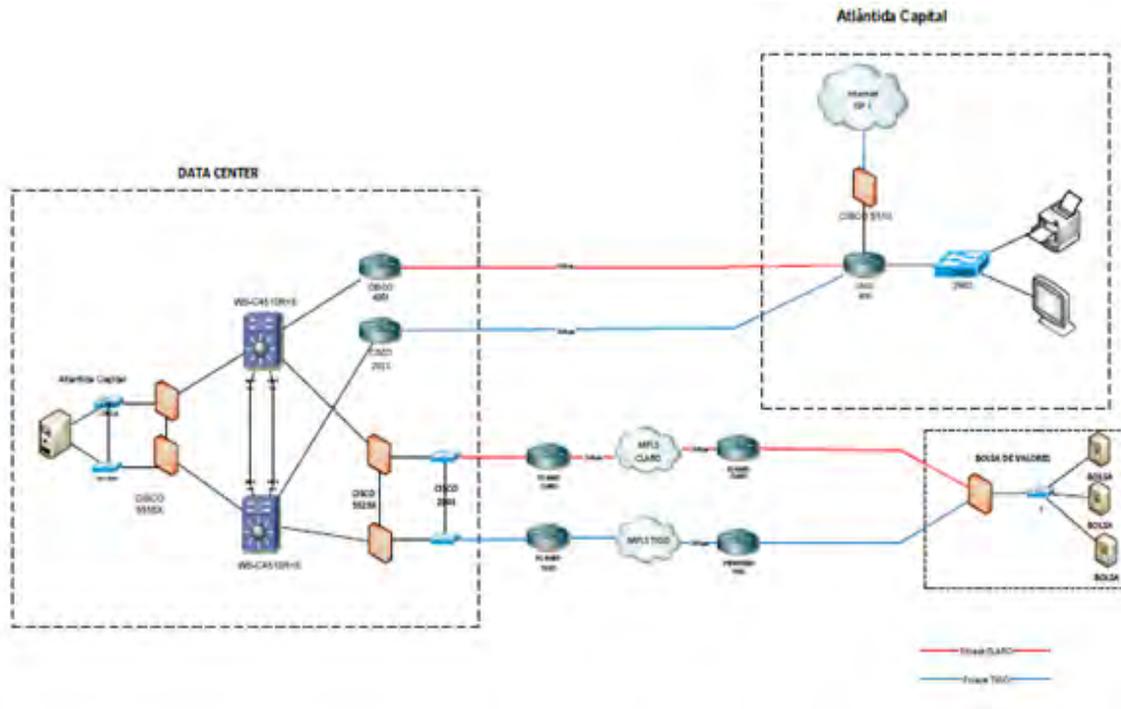
**Las características de las PC a utilizar son las siguientes:**

<b>Procesador</b>	Intel(R) Core(TM) i5-10210U CPU 1.60 GHz
<b>Memoria RAM</b>	8.00 GB
<b>Capacidad de disco Duro</b>	260 GB SSD
<b>Tarjeta de Red</b>	Intel(R) Ethernet connection (10) I219-V
<b>Software Instalado</b>	Office 365
<b>Sistema Operativo</b>	Windows 10 Professional 20H2
<b>Versión de Java</b>	1.8

## INFRAESTRUCTURA

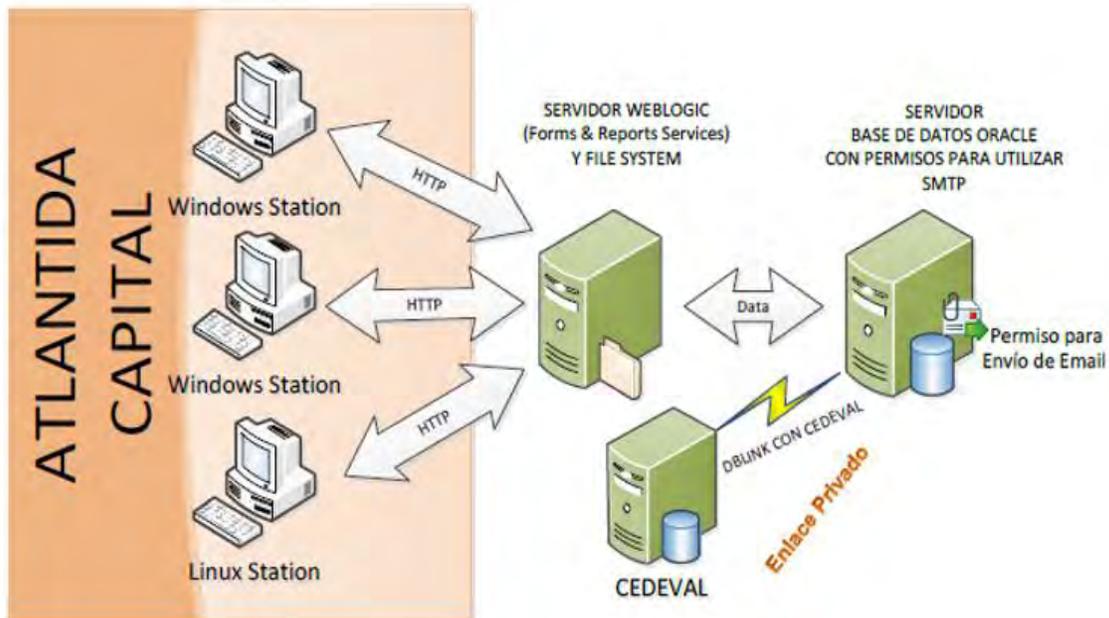
A continuación, se muestran los diagramas de infraestructura para ambiente de desarrollo (pruebas) y producción para el presente proyecto.

**Diagrama de Red Atlántida Capital**



**Interfaces**

A continuación, se muestra las diferentes interfaces que posee el sistema entidades externas a la Gestora Fondos de Inversión.



## Regulaciones Técnicas

El manejo de la seguridad y acceso de usuarios por parte de los módulos del sistema se basa en perfiles en los cuales se definen las opciones de los módulos y objetos de la base de datos a que los usuarios tienen autorización de acceder. Un tema importante, y que es regulado en el sistema, es el uso de programas con los cuales se tiene acceso a la base de datos donde se instalarán los módulos, ya que, para cada uno de los usuarios, el responsable de la seguridad debe definir con que programas se puede ingresar la base de datos, esto incluye Forms&Report que son los programas con los que los usuarios consultan la funcionalidad de los diferentes módulos.

Por ejemplo, para que un usuario final pueda tener acceso a los módulos del sistema, el responsable de la Seguridad debe darles acceso a los siguientes programas:

- Frmweb.exe, ejecutable de Forms en la Web.
- Rwrn.exe, ejecutable de Reports en la Web.

Caso contrario, aunque el usuario exista en el base de datos, no podrá ingresar al sistema. Adicionalmente, una vez se habilite la auditoría de datos, toda operación de cambio o eliminación queda registrada en tablas especializadas de auditoría que forman parte del sistema.

## **RESULTADOS DE EVALUACIONES DE LA GESTIÓN DE RIESGOS**

Al 31 de diciembre de 2021, los resultados de la evaluación de riesgos en los Fondos de Inversión administrados por Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, son:

- No se reportaron incumplimientos regulatorios en materia de límites de inversión establecidos en la NDMC07, NDMC17 y Ley de Fondos de Inversión.
- Los rendimientos, Valor en Riesgo y RAR de los Fondos de Inversión se mantienen acorde al perfil estipulado en el reglamento interno de cada Fondo.

**Fondo de Capital de Riesgo Atlántida:**

<b>MES</b>	<b>RENDIMIENTO ANUALIZADO PROMEDIO</b>	<b>VOLATILIDAD DEL RENDIMIENTO ANUALIZADO</b>	<b>VAR (%)</b>	<b>RAR</b>
<b>AGOSTO</b>	11.71%	0.0845%	\$ 46,369.48	138.56
<b>SEPTIEMBRE</b>	11.79%	0.0469%	\$ 25,988.40	251.34
<b>OCTUBRE</b>	10.10%	2.2959%	\$ 6,099,575.52	4.40
<b>NOVIEMBRE</b>	7.00%	0.0129%	\$ 36,133.01	543.72
<b>DICIEMBRE</b>	7.03%	0.0373%	\$ 143,666.11	188.69

## PROYECTOS ASOCIADOS A LA GESTIÓN DE RIESGOS

En el transcurso del año 2021 se han desarrollado diversos proyectos en aras de incentivar una cultura de concientización o monitoreo de riesgos, a continuación, se resumen los proyectos:

1. Capacitaciones Trimestrales en materia de Riesgo Integral
2. Creación de escenarios, gestión de rentabilidad y riesgo de Fondos de Inversión
3. Proyecciones y valoraciones financieras de sociedades objeto de inversión para el Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo
4. Simulación de Portafolios modelos a las sociedades Clasificadora de Riesgos.
5. Gestión Integral de riesgos de la sociedad Atlántida Capital.
6. Matriz de Riesgo Regulatorio

Para el año 2021, el área de Riesgos desarrollará el Plan de Capacitaciones, monitoreos y control de riesgos a los Fondos administrados por la gestora, simulación y pruebas de stress para nuevos productos o servicios en que la Gestora incurriere, entre otras actividades de concientización de riesgos en la empresa.

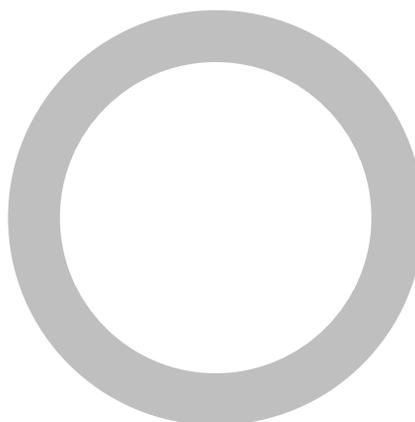
## DETALLE DE LAS SOCIEDADES OBJETO DE INVERSIÓN DEL FONDO

### GIRO EMPRESARIAL DE LAS SOCIEDADES OBJETO DE INVERSIÓN

Sociedad	Giro empresarial
<b>Desarrollos Inmobiliarios Cascadas, S. A. de C. V.</b>	Actividades inmobiliarias realizadas a cambio de una retribución o por contratación
<b>General International TELECOM El Salvador S. A. de C. V.</b>	Actividades de telecomunicación

### TAMAÑO DE LAS SOCIEDADES OBJETO DE INVERSIÓN EN LAS CUALES HA INVERTIDO EL FONDO

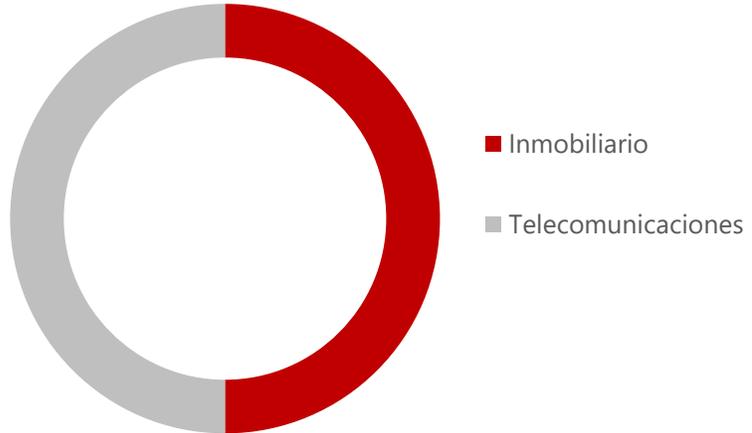
El 100% de las sociedades en las que ha invertido el Fondo son consideradas como "Gran Empresa".



■ Gran Empresa

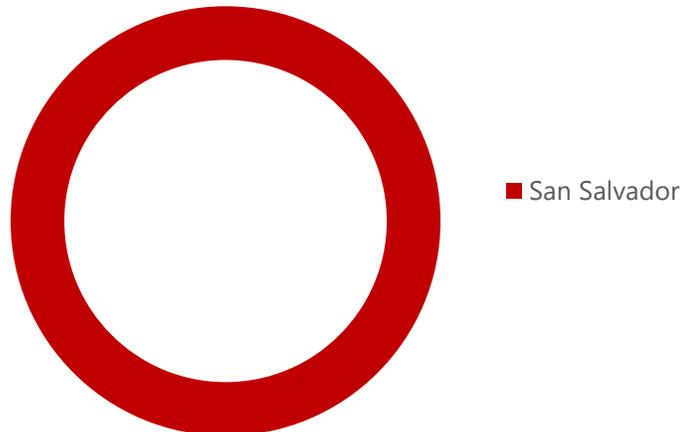
## SECTOR ECONÓMICO HACIA LOS CUALES HA ORIENTADO LA INVERSIÓN EL FONDO

El 50% de las sociedades en las que se ha invertido pertenecen al sector inmobiliario, y el 50% restante pertenece al sector de telecomunicaciones.



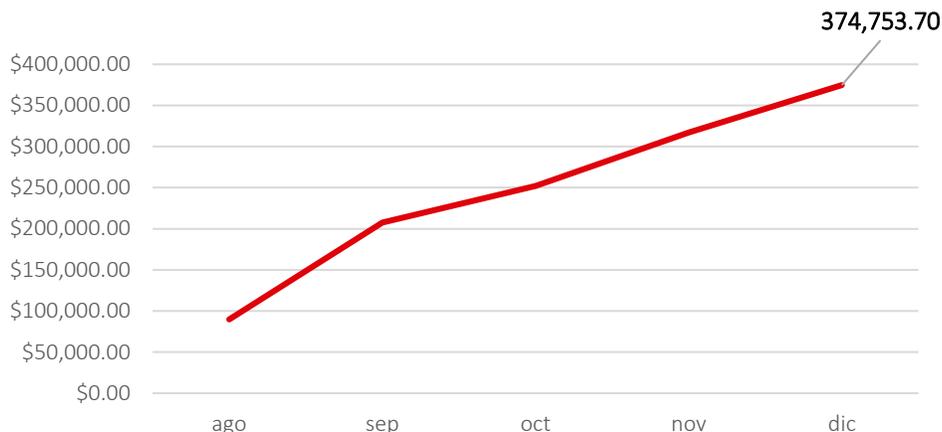
## ZONA O ZONAS GEOGRÁFICAS HACIA LAS CUALES HA ORIENTADO LA INVERSIÓN EL FONDO

El 100% de las sociedades en las que el Fondo a orientado su inversión se encuentran en el departamento de San Salvador.



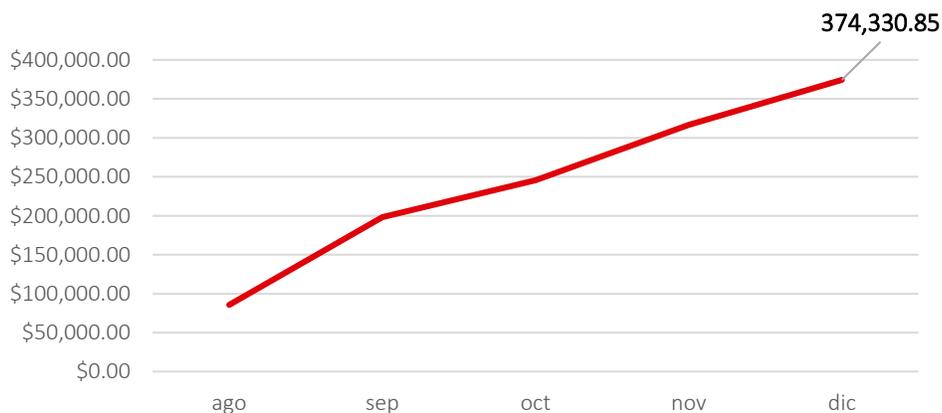
## DETALLE DE LOS GASTOS REALIZADOS DURANTE EL PERIODO REPORTADO

### Gastos



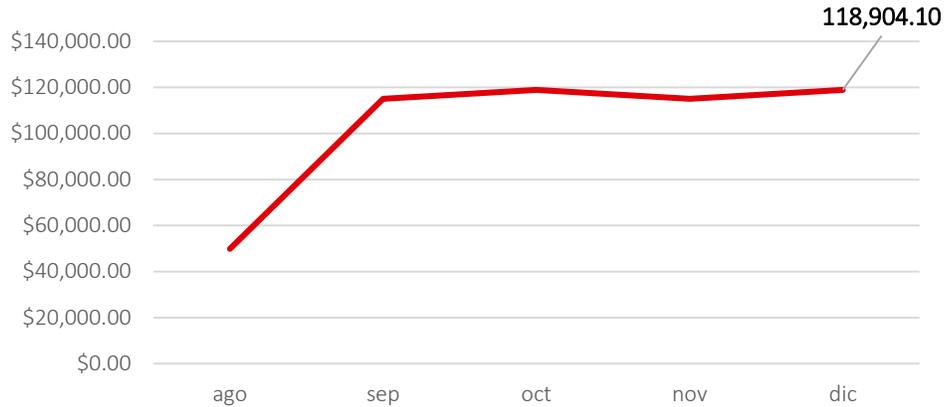
El gasto promedio del Fondo fue de **\$248,224.12**, durante el periodo 2021. El **81.95%** de los gastos acumulados del periodo corresponden a Gastos de Operación. El resto, **18.05%**, se atribuyen a Otros Gastos.

### Gastos Operativos



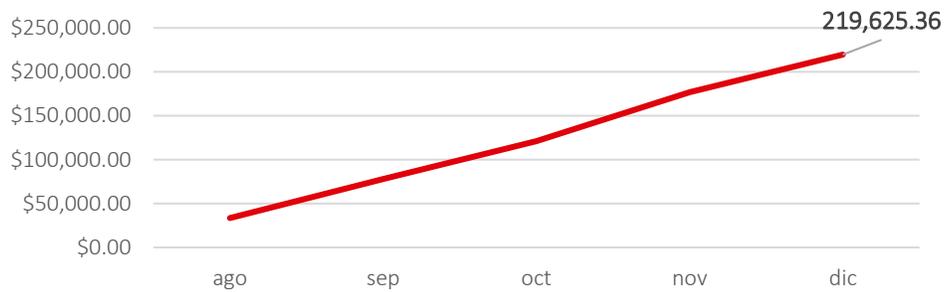
Dentro de los Gastos Operativos, el **42.43%** está compuesto por Gastos por Obligaciones con Instituciones Financieras. El **51.53%** se debe a Gastos por Gestión. El porcentaje restante, **6.04%**, se distribuye entre las cuentas de Administración y Comités y Gastos Financieros por Operaciones Bancarias.

### Gastos por Obligaciones con Instituciones Financieras



En la cuenta de Gastos por Obligaciones con Instituciones Financieras se contabilizan los gastos por intereses por préstamos con bancos y otras entidades del Sistema Financiero.

### Gastos por Gestión



En la cuenta de Gastos por Gestión se incluye la Comisión por Administración del Fondo.

## RENDIMIENTO OBTENIDO POR EL FONDO DURANTE EL ÚLTIMO AÑO

MES	RENDIMIENTO ANUALIZADO PROMEDIO
<b>AGOSTO</b>	11.71%
<b>SEPTIEMBRE</b>	11.79%
<b>OCTUBRE</b>	10.10%
<b>NOVIEMBRE</b>	7.00%
<b>DICIEMBRE</b>	7.03%

## EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO



## EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA DE LAS CUOTAS DE PARTICIPACIÓN



# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DEL FONDO Y SU EVOLUCIÓN

## COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO FINANCIERO

Clasificación	Porcentaje	Detalle
Por tipo de inversión	100%	Depósitos en cuenta corrientes
Por sector económico	100%	Banca
Por emisor	100%	Banco Atlántida El Salvador, S.A.
Por clasificación de riesgo	100%	A+
Por plazos de inversión	100%	0 a 180 días
Por tipo de moneda	100%	US\$
Por país de origen del emisor	100%	El Salvador

## COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE EMISIONES QUE NO COTIZAN EN BOLSA

Clasificación	Porcentaje	Detalle
Por sector económico	23.5195%	Sector inmobiliario
	76.4804%	Sector telecomunicaciones
Por emisor	23.5195%	Sector inmobiliario
	76.4804%	Sector telecomunicaciones
Por plazos de inversión	100%	Más de cinco años
Por tipo de moneda	100%	US\$
Por tamaño de sociedad objeto de inversión	100%	Gran empresa
Por instrumentos financieros, emisiones que cotizan y que no cotizan en una bolsa	96.5881%	Emisiones que no cotizan en bolsa
	3.4118%	Banca
Participación de activos que conforman el portafolio de inversiones	96.5881%	Emisiones que no cotizan en bolsa
	3.4118%	Depósitos

## FACTORES DE RIESGO

Tipo de Riesgo	Riesgo
<b>Riesgos de las operaciones de reporto</b>	El Fondo de Inversión asume fundamentalmente el riesgo de incumplimiento de pago.
<b>Riesgos de Cartera de Valores</b>	El Riesgo no Sistémico: es el riesgo que se encuentra vinculado con las características únicas de un instrumento o título valor o de un portafolio.

El Riesgo Sistémico: es el riesgo que se origina en fluctuaciones prolongadas en la actividad macroeconómica del país.

**Riesgo por no alcanzar el monto mínimo de participaciones para lograr la política de inversión y cubrir los costos de operación del fondo**

No colocar el monto mínimo de participaciones, dada la posibilidad de que en el mercado no se dé la demanda esperada, lo cual podría llevar al fondo a no poder alcanzar su expectativa de crecimiento.

**Riesgo de disolución de sociedades arrendantes y/o proveedoras de servicios por falta de pago de impuesto de personas jurídicas**

La relación de inquilinato se termine anticipadamente, y/o el cobro de los alquileres atrasados se torne muy complicada y/o el cumplimiento de los servicios contratados no pueda ser exigido, al dejar de existir la sociedad que debía prestarlos.

**Riesgo de cambios adversos en la legislación vigente en la materia**

Incidir directa o indirectamente en forma positiva o negativa en el desempeño del Fondo, y de esta manera puede verse afectada positiva o negativamente su capacidad para generar ingresos netos y para distribuir rendimientos sostenibles en el largo plazo.

**Riesgo de un ambiente adverso en el mercado bursátil para emitir nuevos títulos de participación**

Impacto negativo en la habilidad y efectividad en que los títulos de participación sean colocados entre partícipes en el mercado bursátil o bien en su condición de sujeto de crédito para contraer nuevas obligaciones con acreedores bancarios y retrasar e

incluso impedir la materialización de nuevas adquisiciones.

**Riesgos por iliquidez de las participaciones**

El inversionista no logre vender sus participaciones en el precio esperado y deba vender con un descuento o pérdida, o cuando las inversiones no logren alcanzar un nivel de rendimiento aceptable para este tipo de fondo e incluso incurra en pérdidas en el valor de su participación.

**Riesgo Operativo y Tecnológico**

Fallas temporales o por fallas permanentes en la plataforma tecnológica y sus respaldos o por una gestión inapropiada de los activos del fondo y deteriorar los rendimientos y/o el valor de la participación para los inversionistas.

## **INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES OCURRIDOS DURANTE EL PERIODO REPORTADO**

**Hecho Relevante**

**Fecha de Publicación**

Por este medio Atlántida Capital, Gestora de Fondos de Inversión, informa sobre el corte de beneficios del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, a distribuirse, a más tardar, el jueves 30 de junio de 2022 a la totalidad de partícipes inscritos al 31 de diciembre de 2021.

A continuación, se detalla la información al cierre del 31/12/2021:

Rendimiento al cierre de diciembre 2021 7.000%

Valor Cuota de Participación Acumulado  
\$25,828.21180968

Beneficio por Cuota de Participación  
\$309.80840145

Capital en Exceso por Cuota de Participación  
\$518.40340823

Capital pagado en Exceso \$ 3,437,533.00

Beneficio del periodo a distribuir \$2,054,339.51

31-dic-2021

1

**Menos costos de custodia y comisión por derechos patrimoniales de CEDEVAL.**

**Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC -13), se notifica que se ha realizado la colocación del Tramo IV de cuotas del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, a través del sistema de ventanilla de la Bolsa de Valores de El Salvador, por 1,936 cuotas equivalentes a US\$ 49,985,584**

29-dic-2021

**Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica que se ha realizado la colocación del Tramo III de cuotas del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, a través del sistema de ventanilla de la Bolsa de Valores de El Salvador, por 223 cuotas equivalentes a US\$5,713,929.00.**

18-nov-2021

**Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se notifica qué:**

- Se ha realizado la colocación del Tramo II de cuotas del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, por 3,532 cuotas equivalentes a \$90,013,020.00, a través de la Ventanilla de la Bolsa de Valores.

20-oct-2021

- Se ha alcanzado el monto mínimo de partícipes, señalado en el artículo 61 de la Ley de Fondos de Inversión, conforme al plazo establecido por la normativa.

Por este medio hacemos de su conocimiento, en cumplimiento al artículo 7, literal V, de las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC13), que la licenciada Andrea Michelle Granillo Fuentes ha renunciado a su cargo como Agente Comercializador, debido a que ocupó otra oportunidad dentro de la Gestora. Por lo tanto, ya no prestará servicio a los partícipes de los Fondos administrados por esta institución

20-sept-2021

Por este medio, Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, le informa que la Junta Directiva en sesión JD 09/2021, acordó autorizar al señor Franco Edmundo Jovel Carrillo, la señora Marta María Mena Velásquez y al señor Carlos Eduardo Rosales Castro como miembros del Comité de Vigilancia del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida.

20-ago-2021

Por este medio, Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, le informa que la Junta Directiva en sesión JD 09/2021, acordó nombrar a CPA Auditores, S.A. de C.V., como auditor Externo del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida para el ejercicio 2021.

20-ago-2021

Por este medio, en cumplimiento a las Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Fondos de Inversión (NDMC-13), se comunica qué:

- Suscripción de contrato de servicio de depósito y custodia de valores con La Central de Depósito de Valores de El Salvador, CEDEVAL.

18-ago-2021

- Colocación del Tramo I de cuotas del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, por 940 cuotas equivalentes a \$23,500.00 a través de la Ventanilla de la Bolsa de Valores.

- Adquisición del cien por ciento de las acciones de la sociedad Desarrollos Inmobiliarios Cascadas, S.A. de C.V, por parte del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida.

## **INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS CORRESPONDIENTES AL ÚLTIMO EJERCICIO PRESENTADO A LA SUPERINTENDENCIA**

### **Informe de Auditores Independientes**

**A LA JUNTA DIRECTIVA DE**

**ATLÁNTIDA CAPITAL, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y**

**A LOS PARTICIPES DE FONDO DE INVERSIÓN CERRADO CAPITAL DE RIESGO  
ATLÁNTIDA.**

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, que comprende el balance general al 31 de diciembre de 2021, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros, adjuntos de Fondo de Inversión Cerrado de capital de Riesgo Atlántida, correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, han sido preparados en todos los aspectos materiales, de conformidad al marco normativo contable aplicable a las sociedades gestoras de fondos de inversión, emitido por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

### **Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables en nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión

### **Asuntos de Énfasis- Base de Contabilidad**

Llamamos la atención a la nota (2) a los estados financieros que describen las bases de preparación de los estados financieros, los cuales han sido preparados de conformidad con las normas emitidas por el Banco Central de Reserva de El Salvador que les sean aplicables y las Normas internacionales de información financiera (NIIF), prevaleciendo la normativa emitida por el Banco Central de El Salvador cuando haya conflicto con las NIIF, este asunto no afecta nuestra opinión sobre los estados financieros.

### **Cuestiones Claves de auditoría**

Las cuestiones claves de auditoría esenciales son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Sin embargo, esta entidad según nuestra evaluación no ha tenido operaciones de alto riesgo.

### **Negocio en Marcha**

Los Estados Financieros de la compañía han sido preparados utilizando las bases contables de negocio en marcha. El uso de estas bases contables es apropiado a menos que la administración tenga la intención de liquidar la compañía o de detener las operaciones o no

tiene otra alternativa realista más que hacerlo. Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros, hemos concluido que el uso de las bases contables de negocio en marcha por parte de la administración, en la preparación de los Estados Financieros de la compañía es apropiado.

La administración no ha identificado una incertidumbre material que puede dar lugar a una duda significativa sobre la capacidad de la entidad para continuar como un negocio en marcha, y por consiguiente no se revela en los estados financieros. Con base a nuestra auditoría de los estados financieros, tampoco hemos identificado dicha incertidumbre material.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno corporativo de la Sociedad en relación con los estados financieros.

La administración es responsable de la preparación de los estados financieros adjuntos, de conformidad con el marco normativo contable, aplicable a las sociedades gestoras de todos los fondos de inversión, emitido por la Superintendencia del sistema Financiero y el Banco Central de Reserva, y el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad para continuar como negocio en marcha, revelando según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la administración tiene intención de liquidar a la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Superintendencia del Sistema Financiero, es responsables de supervisar el proceso de información financiera del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida.

### **Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en forma conjunta, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación conjunta, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de Atlántida Capital, S.A. Gestora de Fondos de Inversión, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

**CPA Auditores, S.A. de C.V. Auditores Externos**

**Lic. Juan Manuel Belloso Chulo**

**Socio**

San Salvador, 10 de febrero de 2022

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida  
Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión  
(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,  
Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida. S.A.)  
(San Salvador, República de El Salvador)**

**Balance General**

Saldos al 31 de diciembre 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	31/12/2021
<b>Activo</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		<b>US\$191,565,362.07</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6	6,523,845.28
Inversiones Financieras	7	184,687,901.02
Cuentas por Cobrar Netas	8	18,605.42
Otros Activos		335,010.35
<b>Total Activos</b>		<b>US\$191,565,362.07</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		<b>US\$23,736,022.56</b>
Préstamos con Bancos y Otras Entidades del Sistema Financiero	12	20,049,862.93
Cuentas por Pagar	10	3,686,159.63
Depósitos en Garantía Recibidos a Largo Plazo		36
<b>Total Pasivos</b>		<b>US\$23,736,022.56</b>
<b>Patrimonio</b>		
Participaciones	14	165,775,000.00

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida**  
**Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión**  
**(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,**  
**Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida. S.A.)**  
 (San Salvador, República de El Salvador)

**Estado de Resultado Integral**  
 Para el periodo terminado al 31 de diciembre 2021  
 (Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<b>Nota</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN</b>		<b>US\$3,277,829.38</b>
Ingresos por Inversiones	15	3,277,829.38
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>		<b>685,084.10</b>
Gastos Financieros por Operaciones con Instrumentos Financieros	15	12,993.59
Gastos por Gestión	17	611,496.71
Gastos Generales de Administración y Comités	18	60,593.80
<b>RESULTADOS DE OPERACIÓN</b>		<b>2,592,745.28</b>
Gastos por Obligaciones con Instituciones Financieras		517,808.13
Otros Gastos	19	20,597.64
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<b>2,054,339.51</b>
<b>OTRA UTILIDAD INTEGRAL</b>		
Ganancias por cambios en el Valor razonable de Propiedades de Inversión		0.00
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>US\$2,054,339.51</b>
Ganancias por Título Participación Básicas (expresada en moneda (US\$) dólares de los Estados Unidos de América por cuota): +		<b>309.81</b>

*Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros*

**Beneficios Netos por Cuota**

Beneficios Netos por Distribuir

No. De Cuotas de Participación emitidas y pagadas

37 | P á g i n a 309.81

6,631.00

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida  
Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión  
(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,  
Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida. S.A.)**

(San Salvador, República de El Salvador)

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

CONCEPTOS	Nota	Participaciones	Resultados por aplicar	Patrimonio restringido	Otro Resultado Integral	Patrimonio Total
<b>Balance al 01 de enero de 2021</b>		<b>US\$23,500,000.00</b>	<b>US\$0.00</b>	<b>US\$0.00</b>	<b>US\$0.00</b>	<b>US\$23,500,000.00</b>
Incremento por nuevas cuotas de participación		142,275,000.00				142,275,000.00
Reducciones en cuotas de participación por derecho de retiro						0.00
Transferencias netas de beneficios distribuibles						0.00
Beneficios distribuidos						0.00
Ajustes Netos en el Valor Razonable de Instrumentos para Cobertura						0.00
Utilidad del periodo			2,054,339.51			2,054,339.51
<b>Balance al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>14</b>	<b>US\$165,775,000.00</b>	<b>US\$2,054,339.51</b>	<b>US\$0.00</b>	<b>US\$0.00</b>	<b>US\$167,829,339.51</b>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros

**Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida  
Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión  
(Compañía Salvadoreña, Parte del Conglomerado Financiero Atlántida,  
Actuando como Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida. S.A.)**

(San Salvador, República de El Salvador)

**Estado de Flujos de Efectivo**

Para el periodo terminado el 31 de diciembre 2021

	Nota	2021
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación</b>		
Intereses Recibidos		US\$20,347.40
Pagos a proveedores de servicios		(416,201.79)
Pago de intereses sobre prestamos		(480,938.79)
Otros pagos relativos a la actividad		3,074,662.92
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		<b>2,197,869.74</b>
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión</b>		
Adquisición de inversiones financieras		(181,449,024.46)
<b>Efectivo neto (usado) por actividades de inversión</b>		<b>(181,449,024.46)</b>
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento</b>		
Aportes de los partícipes		165,775,000.00
Préstamos Recibidos	12	20,000,000.00
<b>Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento</b>		<b>185,775,000.00</b>
<b>Incremento Neto en el Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>		<b>6,523,845.28</b>
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al 01 de enero 2021</b>		<b>0.00</b>

### **Nota 1. Identificación del Fondo**

- a) Los Estados Financieros y las notas que acompañan corresponden al Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida el cual fue autorizado según resolución del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero CD 29/2021 de fecha 26 de julio de 2021, inscrito bajo el asiento registral número FC-0001-2021.

El fondo inició operaciones el 18 de agosto de 2021.

- b) Las cifras presentadas en los Estados Financieros y las de sus notas, tienen su origen en los saldos definitivos del Libro Diario Mayor, los cuales son elaborados de acuerdo con los modelos establecidos en el Capítulo V del Manual de Contabilidad para Fondos de Inversión NDMC-08.
- c) Los Estados Financieros que se presentan cubren un periodo del 18 de agosto al 31 de diciembre de 2021. Por tratarse de inicio de operaciones, las cifras no se presentan de manera comparativa.
- d) El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida es clasificado como cerrado, constituido en El Salvador con domicilio en la ciudad de San Salvador, Departamento de San Salvador, El Salvador, y su dirección es: 87 Av. Norte y calle El Mirador, Complejo World Trade Center, Edificio Torre Quattro, Oficina 10-02; Col. Escalón.
- e) El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, tiene por objeto la inversión en acciones y valores de deuda emitidos por sociedades cuyas acciones no

se encuentran inscritas en una bolsa de valores. Dichas sociedades pueden ser de cualquier tamaño, antigüedad, giro o sector. Los proyectos empresariales que se busquen financiar con la inversión podrán ser de mediano y largo plazo y de cualquier tipo, cumpliendo con los límites máximos o mínimos establecidos en la Política de Inversión del Fondo. Asimismo, el Fondo podrá invertir en títulos valores de oferta pública, tanto del sector público como del sector privado, así como Valores de Titularización, cuotas de participación de Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados, Acciones y demás títulos, cumpliendo con los límites máximos o mínimos establecidos en la Política de Inversión del Fondo.

- f) Este Fondo de Inversión está recomendado para aquellos partícipes personas naturales o jurídicas que deseen manejar su inversión en el mediano (de 3 a 5 años) - largo plazo (más de 5 años), que no necesiten liquidez inmediata, con una media a alta tolerancia al riesgo, dispuesto a asumir pérdidas y con conocimiento y experiencia en Mercados de Capitales y del funcionamiento de Fondos de Capital de Riesgos.
- g) El fondo fue constituido por un plazo de 99 años.
- h) Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021 fueron aprobados por Asamblea ordinaria de partícipes No. 01/2022 de fecha 09 de febrero de 2022 para su respectiva divulgación.
- i) Los Estados Financieros no podrán ser modificados luego de haberlos divulgado ni aun por los partícipes del fondo, a menos que la Superintendencia del Sistema Financiero determine la existencia de datos que alteren, modifiquen o afecten los Estados Financieros publicados, a las notas o que estas últimas no han sido publicadas en su totalidad, podrá requerir a la Gestora por cuenta del fondo efectúe los cambios necesarios, por lo que se hará una nueva publicación, en el mismo periódico de circulación nacional que fue publicada originalmente, acompañado de su nota explicativa propuesta por la Gestora y aprobada por la Superintendencia.
- j) El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida es administrado por Atlántida Capital, S.A. Gestora de fondos de inversión, una sociedad salvadoreña Subsidiaria de Inversiones Financieras Atlántida, S.A., regida por las leyes de El Salvador y supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero, con domicilio en la ciudad de San Salvador, Departamento de San Salvador, El Salvador, y su dirección es: 87 Av. Norte y calle El Mirador, Complejo World Trade Center, Edificio Torre Quattro, Oficina 10-02; Col. Escalón.

## **Nota 2. Bases de Preparación.**

### **2.1 Declaración Sobre las Bases de Preparación:**

Las normas utilizadas en la preparación de los Estados Financieros han sido emitidas por el Comité de Normas del Banco Central. Los Estados Financieros han sido preparados por la Gestora con base a las normas emitidas por el Comité de Normas del Banco Central que le son aplicables y las Normas Internacionales de Información Financiera, prevaleciendo la normativa emitida por el Comité de Normas del Banco Central, cuando haya conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera. Además, cuando éstas presenten diferentes formas y opciones para medir y contabilizar un mismo elemento o evento se deberá adoptar el criterio más conservador de las Normas Internacionales de Información Financiera. Se deberá presentar en nota las principales divergencias entre las normas utilizadas y las Normas Internacionales de Información Financiera. Las principales divergencias entre las normas utilizadas y las NIIF se detallan en la Nota N°32.

### **2.2 Bases de Medición:**

Los estados financieros del Fondo han sido valorados al costo histórico de las transacciones con excepción de inversiones en títulos valores, las cuales están valoradas al valor de mercado.

### **2.3 Moneda Funcional y de Presentación:**

La moneda de medición y de presentación de los estados financieros es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$), moneda de curso legal en El Salvador desde el año 2001. Las cifras de los Estados Financieros y las de sus notas están expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América con dos decimales, utilizando la regla de redondeo siguiente: si el dígito a la derecha del último requerido es mayor que 5, el último dígito requerido se aumenta una unidad. Si el dígito a la derecha del último requerido es menor que 5, el último dígito requerido se deja intacto.

### **2.4 Uso de Estimaciones y Criterios:**

La preparación de los estados financieros requiere que se realicen ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, y la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Administración a la fecha de los estados financieros, se modificaran con

respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el período en que se produzcan tales efectos y cambios.

## **2.5 Cambios en Políticas Contables:**

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo no había efectuado ningún cambio en las políticas contables.

## **Nota 3. Políticas Contables Significativas**

### **3.1 Base de presentación:**

Los estados financieros son preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para Fondos de Inversión (NDMC-08).

### **3.2 Declaración de cumplimiento con Normas de Información Financiera adoptadas en El Salvador:**

Según acuerdo del Consejo de Vigilancia de la Contaduría Pública y Auditoría de fecha 9 de julio de 2010, se establece que a partir del ejercicio económico que inicia el 01 de enero de 2011, las empresas deberán presentar sus estados financieros con propósito general con base a Normas Internacionales de Información Financiera (versión completa) o con base a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES). El mismo acuerdo establece que en tanto no adopten la normativa contable internacional, no estarán incluidos en este acuerdo, los bancos del sistema y los conglomerados de empresas autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero, así como los intermediarios financieros no bancarios y las sociedades de seguros.

Tampoco estarán incluidos en este acuerdo, las instituciones administradoras de fondos de pensiones y los fondos de pensiones, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Pensiones; ni las casas de corredores de bolsa, las sociedades de depósito y custodia de valores, almacenes generales de depósito, Sociedad gestora de fondos de inversión y Bolsas de Valores, que aplican las normas contables emitidas por Banco Central de Reserva de El Salvador supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Esta misma disposición del Consejo de Vigilancia de la Contaduría Pública y Auditoría sería aplicable a las sociedades constituidas con el propósito único de constituir y administrar fondos de inversión de acuerdo con la Ley de Fondos de Inversión.

### **3.3 Estados financieros básicos:**

Los estados financieros en conjunto del fondo están conformados por el Balance General, Estado de Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujos de Efectivo, y las notas a los estados financieros.

Los activos y pasivos se clasifican en corrientes y no corrientes. El orden de presentación en el estado de situación financiera es de activos corrientes a no corrientes, clasificando primero los activos de mayor liquidez.

Los ingresos y gastos son registrados bajo el método de acumulación sobre la base de lo devengado. El estado de resultados clasifica los gastos desglosados y agrupados por su naturaleza. El estado de flujos de efectivo se prepara utilizando el método directo.

### **3.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo están representados por cuentas bancarias, depósitos bancarios en cuentas corrientes (a la vista) y a plazo. El efectivo incluye el dinero o su equivalente. Las partidas incluidas en efectivo son: moneda, y depósitos bancarios en cuentas corrientes, de ahorro y depósitos a plazo fijo. En el estado de flujos de efectivo, los flujos de efectivo se han clasificado en flujo de efectivo proveniente de actividades de operación, de inversión y de financiamiento, y su clasificación dependerá de la naturaleza de las actividades que generaron esos flujos de efectivo.

### **3.5 Activos y pasivos financieros**

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente a su costo, el cual incluye los costos de transacción.

El Fondo reconoce un activo financiero o un pasivo financiero en su Balance General, solo cuando ella pase a ser parte de las condiciones contractuales del instrumento.

Las compras o ventas convencionales de activos financieros son reconocidas aplicando el método de la fecha de contratación aplicando los siguientes:

- I. En caso de compra, se reconocerá el activo a ser recibido y el pasivo a pagar por él en la fecha de contratación; y
- II. En caso de venta, se retirará el activo vendido contra la cuenta por cobrar correspondiente y reconozca la ganancia o pérdida del activo desapropiado en la fecha de contratación.

El Fondo clasificará los activos y pasivos financieros, conforme a su medición posterior al valor razonable.

Los precios los obtendrá de las siguientes fuentes:

- a) En el caso de instrumentos financieros de emisores locales, los precios que provea un agente especializado en valuación de valores;
- b) En el caso de instrumentos financieros de emisores extranjeros, los precios que provea un agente especializado en valuación de valores o un sistema de información bursátil o financiero internacional reconocido por la Superintendencia; y
- c) Respecto de los instrumentos financieros cuyos precios no puedan ser obtenidos de ninguna de las fuentes citadas anteriormente, el Fondo ha definido una metodología propia para la valoración de dichos instrumentos, la cual está disponible en cualquier momento para ser verificada por la Superintendencia.

### **3.6 Uso de estimaciones Contables en la preparación de los Estados Financieros**

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración del Fondo realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, y la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a la fecha de los estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el período en que se produzcan tales efectos y cambios.

### **3.7 Transacciones en moneda extranjera**

El Fondo elabora sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América, ya que ésta es una moneda de curso legal en El Salvador. Los activos y los pasivos registrados en otras monedas, si los hubiere, se convierten a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las transacciones que se llevan a cabo durante los períodos se registran de acuerdo con la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las pérdidas y ganancias por transacciones de cambio de moneda se registran como otros ingresos (gastos) en los estados de resultados que se incluyen.

### **Nota 4. Política de Inversión**

Para valores de Oferta Privada:

1.Tamaño de sociedades	Min	Max	Base
Microempresa		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Pequeña Empresa		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Mediana Empresa		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Gran Empresa		90%	De los activos del Fondo de Inversión
2. Giro Empresarial	Min	Max	Base
Industria básica		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Entidades Financieras		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Servicios de Telefonía		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Otros Giros empresariales definidos por el Ministerio de Economía		90%	De los activos del Fondo de Inversión
3. Años de funcionamiento de la sociedad objeto de inversión	Min	Max	Base
Cero años de Funcionamiento		30%	De los activos del Fondo de Inversión

De 1 a 5 años de funcionamiento		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Más de 5 años de funcionamiento		90%	De los activos del Fondo de Inversión
4. Por Concentración	Min	Max	Base
En Sociedades Objeto de Inversión		90%	De los activos del Fondo de Inversión
En una sola Sociedad Objeto de Inversión		90%	De los activos del Fondo de Inversión, durante los primeros tres años de funcionamiento del Fondo.
En una sola Sociedad Objeto de Inversión		50%	De los activos del Fondo de Inversión, a partir del tercer año cumplido de

			funcionamiento del Fondo.
<b>5. Zonas Geográficas de la Sociedad Objeto de Inversión</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Zona Occidental (Santa Ana, Ahuachapán, Sonsonate)		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Zona Central (La Libertad, San Salvador, Chalatenango)		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Zona Paracentral (Cabañas, La Paz, Cuscatlán, San Vicente, Usulután)		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Zona Oriental (San Miguel, Morazán, La Unión)		90%	De los activos del Fondo de Inversión
<b>6. Tipos de Proyectos Empresariales</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Energía		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Software		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Administrativos		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Desarrollos/Gestión de Productos		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Otros tipos de proyectos		90%	De los activos del Fondo de Inversión
<b>7. Por concentración de grupo empresarial o conglomerado</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Por grupo empresarial		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Por conglomerado		90%	De los activos del Fondo de Inversión
<b>8. Por Sectores económicos</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Base</b>
Servicios		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Comercio		90%	De los activos del Fondo de Inversión

Finanzas		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Industrial		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Otros		90%	De los activos del Fondo de Inversión
9. Plazo de desarrollo de los proyectos	Min	Max	Base
De 1 a 5 años de desarrollo		90%	De los activos del Fondo de Inversión
Más de 5 años de desarrollo		90%	De los activos del Fondo de Inversión

Para valores de oferta pública:

Política de Inversión de Cartera Financiera			
1. Títulos financieros	Min	Max	Base
Valores de titularización		25%	De los activos del Fondo de titularización
Cuotas de participación de Fondos Abiertos Locales		25%	De las cuotas colocadas por otro Fondo
Cuotas de participación de Fondos Cerrados Locales		25%	De las cuotas colocadas por otro Fondo
Cuotas de participación de Fondos Extranjeros		25%	De los activos del Fondo de Inversión
Certificados de inversión		25%	De los activos del Fondo de Inversión
Papel bursátil		25%	De los activos del Fondo de Inversión
Acciones		20%	De los activos del Fondo de Inversión
2. Clasificación de riesgo			

Renta Fija:			
Corto plazo Desde N3		25%	De los activos del Fondo de Inversión
Mediano/Largo Plazo desde B-		25%	De los activos del Fondo de Inversión
Renta Variable: no se requiere rating de riesgo.		20%	De los activos del Fondo de Inversión
<b>3. Sector Económico</b>			
Servicios		25%	De los activos del Fondo de Inversión
Comercio		25%	De los activos del Fondo de Inversión
Finanzas		25%	De los activos del Fondo de Inversión
Industrial		25%	De los activos del Fondo de Inversión
Otros		25%	De los activos del Fondo de Inversión
<b>4. Origen de instrumentos</b>			
Local		25%	De los activos del Fondo de Inversión
Extranjero		25%	De los activos del Fondo de Inversión
<b>5. Por concentración de grupo</b>			
Emissiones realizadas por vinculadas		10%	De los activos del Fondo de Inversión
<b>6. Duración del portafolio</b>			
Duración Ponderada del Portafolio		20 años	De los activos del Fondo de Inversión
<b>7. Por grado de liquidez</b>			
Alta Liquidez: Certificados de depósitos a plazo fijo, LETES, CENELIS, Reportos, cuentas de ahorro y corrientes	10%	25%	De los activos del Fondo de Inversión

Para más detalle sobre la política de inversiones puede consultar en el apartado de “Política de Inversión” del Reglamento Interno.

## **Nota 5. Gestión de los Riesgos Financieros y Operacionales**

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, debido al uso de instrumentos financieros y al desarrollo de sus operaciones está expuesto a los siguientes riesgos:

### **5.1 Riesgo de mercado**

Es el riesgo generado por cambios en las condiciones generales del mercado. Para un tenedor de cualquier tipo de valor, es la posibilidad de pérdida ante las fluctuaciones de precio ocasionadas por los movimientos normales del mercado (tasas de interés, tipos de cambio, etc.)

El principal factor de riesgo derivado de los instrumentos financieros para el Fondo está determinado principalmente por el riesgo de mercado. El deterioro de un activo financiero por cualquier causa podría afectar negativamente el valor de estos activos en el mercado afectando directamente el patrimonio neto de los Partícipes.

A continuación, se muestra la posición de riesgos, proveniente de las inversiones en títulos valores o instrumentos de acciones o deuda de sociedades cuyas acciones no se encuentran inscritas en bolsa, asumida desde el inicio de operaciones del Fondo, 18 de agosto del corriente año, al 31 de diciembre de 2021:

Mes	VAR \$	VAR %
Enero	N/A	N/A
Febrero	N/A	N/A
Marzo	N/A	N/A
Abril	N/A	N/A
Mayo	N/A	N/A
Junio	N/A	N/A
Julio	N/A	N/A
Agosto	\$46,369.47	0.20%

Septiembre	\$25,988.40	0.11%
Octubre	\$5,158,680.36	4.52%
Noviembre	\$36,133.01	0.03%
Diciembre	\$148,398.04	0.09%

Medida	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
%VAR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.20%	0.11%	4.52%	0.03%	0.09%
\$VAR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	\$46,369.47	\$25,988.40	\$5,158,680.36	\$36,133.01	\$148,398.04
Duración modificada	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00	0.00	6.40	6.09	7.18

### 5.1.1 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. Atlántida Capital no tiene activos y pasivos denominados en otra moneda distinta al dólar de los Estados Unidos de América.

### 5.1.2 Riesgo de Tasa de Interés:

Es el riesgo que el valor de los instrumentos financieros de Atlántida Capital fluctúe debido a cambios en las tasas de interés de mercado. El ingreso y flujos de efectivo de Atlántida Capital están influenciados por estos cambios. Para más información sobre límites y herramientas de medición consultar *AC-008 Manual para la Gestión Integral de Riesgos*.

### 5.1.3 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.

Atlántida Capital administra este riesgo por medio de un monitoreo constante de los precios de mercado de sus instrumentos financieros. Para más información sobre límites y herramientas de medición consultar *AC-008 Manual para la Gestión Integral de Riesgos*.

## 5.2 Riesgo de Liquidez:

Es el riesgo que el Fondo tenga dificultades en obtener financiamiento para cumplir sus compromisos relacionados a instrumentos 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 realizable. La Administración del Fondo mitiga este riesgo a través de la aplicación de políticas conservadoras de inversión, procurando mantener en cartera inversiones de alta liquidez y de corto plazo.

El siguiente cuadro muestra el comportamiento de la cartera financiera del 18 de agosto al 31 de diciembre de 2021:

Medida	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
% en valores de alta liquidez	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	100%	100%	100%	100%	100%
% en otros valores	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0%	0%	0%	0%	0%

### 5.2.1 Activos financieros mantenidos para gestionar el riesgo de liquidez

El siguiente cuadro muestra el detalle de los activos mantenidos para gestionar el riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2021.

Concepto	Valor	Clasificación de Plazo en		Días al vencimiento
		Riesgo	días	
<b>Cuentas corrientes</b>				
<b>Banco Atlántida</b>	US\$6,523,845.28	A+	0	0
<b>Total</b>	US\$6,523,845.28			

### 5.2.2 Partidas Fuera de Balance General

Las partidas fuera de Balance General se describen a continuación:

Garantías a favor de los partícipes:

Emisor	Monto	Vencimiento
		2021
SISA Seguros	2,700.00	18/10/2022 para tramo de \$ 685,000.00
		27/09/2022 para tramo de \$1,515,000.00
		09/08/2022 para tramo de \$ 500,00.00

### 5.3 Riesgo de Crédito:

Este es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones y cause una pérdida financiera a la otra parte.

#### 5.3.1 Activos Financieros Deteriorados

Al 31 de diciembre de 2021 el Fondo no poseía activos financieros deteriorados.

### 5.4 Riesgo Operacional:

Es la posibilidad de incurrir en pérdida debido a las fallas en los procesos, de las personas, en los sistemas de información y a cause de acontecimientos externos; el riesgo operacional incluye la gestión de la seguridad de la información, la continuidad del negocio y el riesgo legal.

Se llevan controles de los eventos de riesgo operacional usando las herramientas proporcionadas en los anexos 1,2 y 3 de la NRP-11 Normas Técnicas para la gestión integral de Riesgos de las entidades de los mercados bursátiles. Asimismo, mediante el AC-008 Manual para la Gestión Integral de Riesgos de Atlántida Capital se elaboran mapas de riesgo operacional para evaluar mitigantes y prevenir posibles eventos de riesgo.

Durante el año 2021 se han realizado capacitaciones al personal para concientizar sobre la gestión del riesgo operativo y riesgos en general.

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. La unidad funcional de Riesgos es la encargada de medir y monitorear los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo. Asimismo, la Gestora pone a disposición del público en su sitio web, información referente a metodología, políticas, y otras medidas para la gestión de los riesgos.

### **Nota 6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

#### a) Composición del rubro del efectivo y Equivalentes de Efectivo.

Al 31 de diciembre de 2021 la composición del rubro de efectivo y equivalentes de efectivo era la siguiente:

		<u>2021</u>
Depósitos en cuenta corriente	US\$ __	<u>6,523,845.28</u>
Total	US\$ ==	<u>6,523,845.28</u>

#### b) Conciliación del Efectivo y Equivalentes de Efectivo con el Estado de Flujo de efectivo

	2021
Depósitos en cuenta corriente	6,523,845.28
Total partidas del efectivo y equivalentes de efectivo	6,523,845.28
<u>Saldo de efectivo y equivalentes según Estado de Flujo de efectivo</u>	<u>6,523,845.28</u>

Los criterios adoptados para determinar la composición de las partidas de efectivo y equivalentes de efectivo son los siguientes:

- a) Los depósitos son a la vista en cuenta corriente;
- b) Los depósitos a plazo fijo tienen un vencimiento menor o igual a 90 días;

- c) Están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor; y
- d) se mantienen para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo más que para propósitos de inversión.

Al 31 de diciembre de 2021, El Fondo no poseía disponible restringido.

## Nota 7. Inversiones Financieras

### 7.1. Activos Financieros Mantenidos para negociar a valor razonable:

La composición del portafolio de inversiones del fondo al 31 de diciembre de 2021 se compone de la siguiente forma:

a) Por instrumento:

Por Instrumento	Valor razonable
Tipo Instrumento	Al 31 de diciembre de 2021
CERTIFICADO DE INVERSIÓN PRIVADO	141,250,105.30
ACCIONES	43,437,795.72
<b>TOTAL</b>	<b>184,687,901.02</b>

b) Por Emisor:

Por Emisor			Valor razonable
Emisor	Instrumento	Calificación de Riesgo	Al 31 de diciembre de 2021
GENERAL INTERNATIONAL TELECOM EL SALVADOR, S.A DE C.V.	Deuda	No aplica	141,250,105.30
DESARROLLOS INMOBILIARIOS DICASA, S.A DE C.V.	Acciones	No aplica	43,437,795.72
<b>TOTAL</b>			<b>184,687,901.02</b>

### 1.2 Activos Financieros Cedidos en Garantía:

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, a la fecha de preparación de los Estados Financieros no había cedido títulos en garantía.

### **1.3 Activos Financieros Pendientes de Liquidación:**

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, a la fecha de preparación de los Estados Financieros no había activos pendientes de liquidar.

### **1.4 Inversiones Financieras Recibidas en Pago:**

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, a la fecha de preparación de los Estados Financieros no había recibido inversiones financieras como pago.

Límites de Inversión:

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, a la fecha de preparación de los Estados Financieros no excedió los límites permitidos de inversión en cartera financiera. Lo anterior acorde al artículo 38 de las Normas Técnicas de Fondos de Inversión Cerrados de Capital de Riesgo.

### **Nota 8. Cuentas por Cobrar**

Al 31 de diciembre 2021 el Fondo presenta saldos en cuentas por cobrar de US\$ 18,605.42 que se compone de la siguiente forma.

	<u>2021</u>	
Rendimiento por cobrar	<u>US\$</u>	<u>18,605.42</u>
Total	US\$	18,605.42

Los rendimientos son el producto de intereses por cuenta corriente remunerada en los últimos treinta días.

### **Nota 9. Pasivos Financieros a Valor Razonable**

Al 31 de diciembre de 2021 en el Fondo no existían saldos en Pasivos Financieros.

### **Nota 10. Cuentas por Pagar**

El saldo de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2021 fue de US\$3,686,159.63 que se compone de la forma siguiente:

	<u>2021</u>
Comisiones por administración	248,176.63
Retenciones impuesto sobre la renta	450.00
Otras cuentas por pagar	<u>3,437,533.00</u>
Total	<u><u>3,686,159.63</u></u>

### **Nota 11. Comisiones por Pagar**

#### a) Comisiones pendientes de pago a la Gestora

Al 31 de diciembre 2021 el Fondo presentaba un monto de US\$248,176.63 en concepto de comisiones pendientes de pago Atlántida Capital, S.A. Gestora de fondos de inversión.

#### b) Política de remuneración a la Gestora por la administración del Fondo

Atlántida Capital S.A, Gestora de Fondos de Inversión puede cobrar, en concepto de administración del Fondo, hasta un 5.00% anual (provisionado a diario en base a días calendario y cobrada mensualmente) sobre el valor del Patrimonio del Fondo.

#### c) Comisiones pagadas a la Gestora

Durante el período comprendido entre el 18 de agosto al 31 de diciembre 2021 se pagó a la Gestora Atlántida Capital, S.A. en concepto de comisiones por administración del fondo la suma de US\$ 412,592.98.

### **Nota 12. Préstamos por Pagar.**

Al 31 de diciembre 2021 el Fondo refleja los siguientes préstamos con instituciones del Sistema Financiero.

Entidades financieras	Clasificación	Capital	Tasa de Interés	Plazo
Banco Atlántida El Salvador, S.A.	Corriente	20,000,000.00	7%	1 año
Banco Atlántida El Salvador, S.A.	Intereses	49,862.93		

---

Totales	20,049,862.93
---------	---------------

Los gastos por obligaciones financieras se detallan a continuación:

<u>2021</u>	
Pago de intereses por obligaciones financieras US\$	517,808.13
Comisiones por obligaciones financieras	20,597.64
<b>Total</b>	<u><u>US\$ 538,405.77</u></u>

### Nota 13. Provisiones

Al 31 de diciembre de 2021 el fondo no presenta saldos por provisiones.

### Nota 14. Patrimonio

#### a. Cuotas de Participación

Número de cuotas de participación emitidas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2021 el número de cuotas de participación del fondo asciende a 6,631, las cuales han sido emitidas y pagadas.

Cuotas de participación por tipos de aportes

Todas las cuotas de participación son aportes en dinero efectivo por los Participes. El Fondo no recibe aportes en especie.

Valor unitario de cuotas de participación

Al 31 de diciembre de 2021 el valor unitario de las cuotas de participación sin incluir utilidades es de US\$25,000.00. El valor unitario de las cuotas de participación incluyendo utilidades es de \$ 25,308.91

Conciliación entre el número de cuotas al principio y al final del periodo

Al 31 de diciembre 2021 las cuotas de participación presentaron los siguientes movimientos:

Saldo inicial al 18 de agosto de 2021	940
Aportes del periodo por nuevas emisiones	5,691
	<hr/>

---

Saldo al 31 de diciembre 2021

6,631

Los derechos, privilegios y restricciones correspondientes a cada clase de cuotas de participación, incluyendo las restricciones sobre la distribución de beneficios, cuando aplique.

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida no posee distintas clases de cuotas que originen diferentes derechos, privilegios o restricciones.

Estructura de participación de los partícipes en el Fondo

Tipo de Persona	Cuotas	Porcentaje
Jurídica	6,631	100.00%
Total	6,631	100.00%

Forma de asignación de cuotas: en mercado primario en T o T+1.

Forma de asignación de rescates: en caso de que un inversionista desee salir del Fondo, este debe vender sus cuotas en mercado secundario por medio de una Bolsa de Valores.

b. Aumentos de capital

Durante el periodo que finalizó el 31 de diciembre 2021 no se realizaron aumentos de capital.

c. Disminuciones de capital voluntarias y parciales.

Al 31 de diciembre 2021 no se realizaron disminuciones de capital.

d. Elementos adicionales a las participaciones:

La utilidad del ejercicio que acompañan a las participaciones asciende a US\$2,054,339.51

#### **14.1. Beneficios netos por distribuir.**

El Fondo reparte los ingresos netos producto de intereses, dividendos y ganancias de capital sobre valores adquiridos, con una periodicidad anual, luego de rebajar los gastos corrientes de manejo operativo y financiero y otros gastos extraordinarios del fondo, y aquellas reservas que se decidan constituir dentro del fondo en algún período. El pago de los

rendimientos a los partícipes se realizará dentro de los 6 meses siguientes al respectivo corte contable, y serán beneficiarios de dicho pago aquellos partícipes que se encuentren acreditados como propietarios de cuotas de participación del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida al cierre de cada año, 31 de diciembre. El pago se realizará a la totalidad de partícipes en una misma fecha. El mecanismo de aviso de pago de beneficios se realizará mediante un hecho relevante publicado en la página web de la Gestora. El pago se ejecutará por medio de CEDEVAL.

Al cierre del 31 de diciembre de 2021, los beneficios netos por distribuir ascienden a: US\$5,491,872.51

#### **14.2. Valor unitario de cuotas de participación**

Al 31 de diciembre 2021 el número de cuotas emitidas asciende a 6,631 y el valor unitario de las cuotas de participación sin incluir utilidades asciende a US\$25,000.00, con un patrimonio de US\$165,775,000.00.

#### **14.3. Total de cuotas de participación**

La emisión total del Fondo es por 12,000 participaciones a un precio unitario de US\$25,000.00, formando un patrimonio total de US\$300,000,000.00.

El fondo cuenta con cinco años para colocar toda la emisión.

#### **Nota 15. Ingresos por Intereses y Dividendos**

- a) Ingresos y gastos por intereses y dividendos que provienen de las distintas operaciones del Fondo:

Ingresos:

	2021
Ingresos percibidos	
Intereses por depósito en cuentas corrientes	US\$ 38,952.82
<b>Total</b>	<b>US\$ 38,952.82</b>

Gastos:

	2021
Gastos Pagados	

Comisiones Operaciones Bursátiles	US\$12,866.58
Custodia de Valores	127.01
<b>Total</b>	<b>US\$12,993.59</b>

b) Método de cálculo de intereses aplicados

El método utilizado para el cálculo de intereses es sobre una base de año calendario o comercial de acuerdo con el tipo de inversión efectuada, la cual consiste en multiplicar la tasa de interés nominal o de rendimiento por el valor facial de la inversión dividiendo el resultado sobre la base que corresponda según el tipo de instrumento.

c) Ingresos no reconocidos por activos financieros deteriorados

Para el periodo que se informa el fondo no mantuvo activos financieros deteriorados, esto permitió reconocer los ingresos de forma oportuna.

d) Intereses y dividendos pendientes de cobro

Al 31 de diciembre 2021 los ingresos financieros devengados y no percibidos por el Fondo son los siguientes:

	2021
Ingresos no percibidos	
Ingresos por inversiones mantenidas para negociar	US\$ 3,238,876.57
<b>Total</b>	<b>US\$ 3,238,876.57</b>

**Nota 16. Ganancias o Pérdidas en Inversiones Financieras**

**16.1. Ganancias o Pérdidas por Ventas de Activos y Pasivos Financieros**

Al 31 de diciembre de 2021 el fondo no realizó operaciones de venta de activos y pasivos financieros.

**16.2. Ganancias o Pérdidas Netas por Cambios en el Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros.**

Al 31 de diciembre 2021 el fondo no presenta cambios en valor razonable de activos y pasivos financieros.

### **16.3. Ganancias Por Reversión de Deterioro y Pérdidas por Constitución de Deterioro de Activos Financieros.**

Al 31 de diciembre 2021 el fondo no presenta partidas en concepto de constitución o reversión de deterioro de activos financieros.

### **Nota 17. Gastos por Gestión**

- a) Remuneraciones por administración del Fondo

El gasto de comisiones por administración del Fondo al 31 de diciembre 2021 ascendió a US\$ 611,496.71.

- b) Cambios en los porcentajes de las comisiones por administración

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, al 31 de diciembre 2021, no ha realizado cambios a la comisión de administración inicial del 5% anual, provisionada diaria, sobre el Patrimonio del Fondo.

### **Nota 18. Gastos Generales de Administración y Comités.**

Los Gastos Generales de Administración y de Comités al 31 de diciembre 2021 ascendieron a \$60,593.80.

### **Nota 19. Otros Ingresos o Gastos**

Al 31 de diciembre 2021 el fondo reporta otros gastos en concepto de comisiones bancarias, seguros y garantías por un valor de US\$20,597.64.

### **Nota 20. Partes Relacionadas**

En el siguiente cuadro se detalla la tenencia de cuotas por la Gestora, entidades relacionadas a la misma Al 31 de diciembre 2021.

Partícipe	Cuotas al 31/12/2021	Porcentaje de participación
Empresas relacionadas	0	0.00%

## Nota 21. Régimen Fiscal

De acuerdo con el artículo 108 de la Ley de Fondos de Inversión, El fondo se encuentra excluido de la calidad de contribuyente del pago del impuesto sobre la renta y de cualquier otra clase de Impuesto, tasas y contribuciones especiales de carácter fiscal.

Los Partícipes personas naturales estarán exentas del pago del Impuesto sobre la Renta por los ingresos, réditos o ganancias provenientes de sus cuotas de participación por un plazo de cinco años a partir de la constitución del primer fondo de inversión en El Salvador; la exención estará vigente hasta el año 2021.

Todo ingreso, rédito o ganancia proveniente de las cuotas de participación en Fondos de Inversión obtenidos por personas jurídicas estarán sujetos al tratamiento tributario establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta. En los casos en que los ingresos que perciba la persona jurídica provengan de inversiones en valores exentos del pago del impuesto sobre la renta, ese ingreso, rédito o ganancia estará igualmente exento.

## Nota 22. Información sobre Custodia de Valores y Otros Activos

Al 31 de diciembre 2021 los activos financieros del Fondo estaban bajo custodia de La Central de Depósitos de Valores S.A. de C.V.

## Nota 23. Garantía Constituida

La Gestora ha constituido garantía a favor del Fondo de acuerdo con el siguiente detalle:

Detalle	31 de diciembre 2021
Especificación de Garantía	De exacto Cumplimiento a favor de los Partícipes de los Fondo de Inversión administrados por Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
N° Referencia	SISA Seguros: 223877 por tramo de \$500,000 226508 por tramo de \$685,000 225894 por tramo de \$1,515,000
Emisores	SISA Seguros.
Representante de los Beneficiarios	Central de Depósito de Valores S.A de C.V.

Monto total de la Garantía	\$2,700,000
Monto de Fianza	SISA Seguros: \$2,700,000
% con relación al Patrimonio del Fondo	1.60%
Vigencia	SISA Seguros 18/10/2022 para tramo de \$685,000; 27/09/2022 para tramo de \$1,515,000 y 09/08/2022 para tramo de \$500,000

---

#### **Nota 24. Límites, Prohibiciones y Excesos de Inversiones**

Al 31 de diciembre 2021 el Fondo no presentaba excesos en los límites de inversión establecidos en las Normas Técnicas para las inversiones de los Fondos de Inversión (NDMC-07). Así como no se reportan excesos según lo establecido en los artículos 37,38 y 39 de las Normas Técnicas de Fondos de Inversión Cerrados de Capital de Riesgo (NDMC-18).

#### **Nota 25. Litigios Pendientes**

Al 31 de diciembre 2021, no existían litigios pendientes en contra del fondo.

#### **Nota 26. Tercerización de Servicios**

Al 31 de diciembre 2021 los servicios de Auditoría Interna, Oficialía de Cumplimiento y Tecnología fueron prestados por Banco Atlántida El Salvador, S.A., con quien Atlántida Capital, S.A, Gestora de Fondos de Inversión tiene un contrato firmado por un plazo indefinido.

#### **Nota 27. Pasivos y Activos Contingentes**

Al 31 de diciembre 2021, no existían Activos y Pasivos Contingentes.

#### **Nota 28. Calificación de Riesgo**

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida posee las siguientes calificaciones de riesgo:

Empresa calificador de riesgo: Zumma Ratings, S.A de C.V. Comité de Clasificación Ordinario: 27 de octubre de 2021.

Riesgo de crédito y mercado: A-fc.sv

Fondos calificados A-.FC muestran una media-alta capacidad para preservar el valor del capital, sin incurrir en pérdidas por exposición a riesgo de crédito. Los activos del fondo y su portafolio de inversiones son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas de mercado.

- Riesgo administrativo y operacional: Adm 2.sv

El Fondo cuenta con alta calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión.

- Perspectiva: Estable

Empresa calificadora de riesgo: SCRiesgo Rating Agency.

Sesión extraordinaria: N°6032021.

Fecha de ratificación: 19 de octubre de 2021.

- Riesgo de crédito: scr A-(SLV).

La calidad y diversificación de los activos del Fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del Fondo y los relacionados con su entorno. Nivel bueno.

- Riesgo de mercado: Categoría 2.

Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Los fondos de inversión en la categoría 2, se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo a la naturaleza del fondo.

- Perspectiva: estable.

### **Nota 29. Diferencias Significativas entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Emitidas por el Regulador**

Al 31 de diciembre 2021 el Fondo no reporta diferencias significativas en la aplicación de criterios contables entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Emitidas por el Regulador.

**Nota 30. Hechos Ocurridos Después del Período Sobre el que se Informa**

En el Fondo no reporta hechos posteriores a la fecha de los estados financieros.

**Nota 31. Bienes y Derechos Recibidos en Pago.**

Al 31 de diciembre 2021 el Fondo no reporta Bienes y derechos recibidos en pago.