

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE CAPITAL DE RIESGO ATLÁNTIDA

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión ordinaria N° 6072023 del 20 de abril de 2023
Fecha de ratificación: 28 de abril de 2023
Información financiera: auditada a diciembre de 2022

Contactos: Gabriela Rosales Quintanilla
Marco Orantes Mancía

Analista financiero
Analista *sénior*

grosales@scriesgo.com
morantes@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El análisis de clasificación corresponde al Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida, administrado por Atlántida Capital S.A., con información financiera auditada a diciembre de 2022.

Fondo	FONDOS DE INVERSIÓN ATLÁNTIDA CAPITAL, S.A.			
	Anterior		Actual*	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
F.I. Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida	scr A- 2 (SLV)	Estable	scr A- 2 (SLV)	Estable

*La clasificación actual no varió con respecto a la anterior.

Explicación de la clasificación otorgada¹:

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.*

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 estable: se percibe una baja probabilidad de

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

¹ El detalle de toda la escala de clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

que clasificación varíe en el mediano plazo.¹

SLV: indicativo de país para las clasificaciones que SCRiesgo 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.

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- El respaldo técnico, financiero y logístico que en opinión de SCRiesgo Grupo Atlántida, brindaría a Atlántida Capital, S.A. Gestora de Fondos de Inversión debido al vínculo de la franquicia, y la importancia estratégica dentro de los planes de expansión.
- La Gestora mantiene una completa base de políticas, normativas, manuales y procedimientos de Gobierno Corporativo. También, exhibe adecuadas herramientas de análisis para la gestión integral de riesgos y de comercialización.
- Equipo gerencial con amplia experiencia y trayectoria en el sector bursátil de El Salvador.
- La robusta estructura normativa vinculada al sector de fondos de inversión cerrados fortalece los mecanismos de control y de gestión.
- Bajo nivel de apalancamiento financiero contribuye a una menor participación de gastos financieros en relación con los ingresos del Fondo.

Retos

- Cumplir las metas de diversificación del portafolio de inversión para lograr estabilidad en el flujo de ingresos.
- Fortalecer los canales de comercialización por medio de la red de sucursales para aumentar la penetración en el mercado.
- Por parte de la Gestora, mantener un nivel de activos administrados que le permita crecimiento y estabilidad operativa.

Oportunidades

- Mercado local reducido en Fondos de Inversión Cerrados de Capital de Riesgo, genera oportunidades para incrementar la base de partícipes.
- Amplias opciones de inversión en el mercado a través de diversas industrias y sectores brindan oportunidades de crecimiento al Fondo.
- Incrementar los canales de comercialización a través de socios estratégicos y empresas del Grupo.

Amenazas

- La estrategia de crecimiento podría estar limitada por el entorno económico debilitado por los efectos de la pandemia en diversas industrias objeto de inversión del Fondo.
- Eventuales cambios regulatorios en el mercado de valores podrían afectar la operatividad del negocio.
- Creación de nuevos impuestos a transacciones bursátiles o incremento de los existentes.

3. CONTEXTO ECONÓMICO

3.1. Análisis de la plaza

La actividad económica salvadoreña ha retornado a los niveles de crecimiento observados previos a la pandemia. En 2022, el PIB aumentó en 2.6% frente al 11.2% de 2021. El país experimenta una creciente inflación (diciembre 2022: 7.3%) derivado de las crisis globales como la afectación de las cadenas de suministros, el alza en los combustibles y el conflicto bélico en Europa. Para

contrarrestar los efectos, el Gobierno ha implementado políticas de anti inflación, inversión en infraestructura y seguridad pública, con los cuales se espera mejorar el clima de negocios.

Durante 2022, la autoridad fiscal se centró en la búsqueda de recursos para el pago de los Eurobonos con vencimiento en enero de 2023, por USD800.0 millones. Para solventar los requerimientos de liquidez, el Gobierno realizó dos operaciones de recompra (incluyó los bonos a vencer en 2025). Ambas operaciones totalizaron USD195.9 millones; en enero de 2023, los USD604.1 millones restantes fueron pagados en tiempo y forma, con recursos recibidos de dos préstamos con organismo internacionales y de la recaudación corriente.

El objetivo intrínseco de dicha estrategia era mejorar el grado de inversión, reducir el riesgo país y mostrar mejores expectativas a los inversionistas. Esta acción redujo las necesidades de liquidez de forma momentánea, sin embargo, las condiciones fiscales actuales continuarán ejerciendo presiones sobre la deuda, principalmente; en las necesidades de corto plazo y la gestión pública. La calificadora internacional Moody's Investor Service ha reafirmado la calificación soberana del país en Caa3, aunque, modificó la perspectiva de negativa a estable. La agencia considera que aún se presentan altas necesidades de financiamiento, exacerbadas por el débil acceso a los mercados de capital internacionales, una posición fiscal aún vulnerable con altos costos de deuda, sin un marco fiscal y de financiamiento para el mediano plazo.

Una elevada inflación y el limitado espacio fiscal, podrían variar las proyecciones de crecimiento, debido a la desaceleración económica en curso; además, de la fragilidad que presenta la economía global ante un posible riesgo de recesión. En 2023, bajo estas condiciones, las proyecciones del FMI contemplan que la economía salvadoreña crecería en un 2.6%; para el Banco Mundial un 2.0% y 1.6% según la Cepal.

3.2. Producción Nacional

Para el cierre 2022, la economía salvadoreña registró el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en 2.6%, impulsado por el aumento en la actividad en los sectores construcción, electricidad, servicios profesionales, transporte y almacenamiento. El resultado ha sido favorecido por la reducción en los índices de criminalidad incentivando la inversión, el consumo interno y las actividades turísticas; además del buen desempeño de las

de las exportaciones (+10.2%), que consolidaron los resultados. Sin embargo, los niveles de crecimiento proyectados, serán impactados conforme al contexto internacional y las afectaciones económicas causadas por la inflación, el Banco Central de Reserva (BCR) proyecta una expansión económica entre el 2% y 3% para el 2023.

3.3. Finanzas Públicas

A nivel fiscal, el panorama aún se contempla desafiante, debido a que el ritmo de recaudación ha disminuido. Los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) aumentaron en 10.9% en 2022 (2021: +23.4%); el 81.6% de estos corresponden a los tributarios, los cuales se elevaron en 11.1%. Dicho comportamiento estuvo influenciado, por las medidas gubernamentales antinflacionarias, entre ellas, la suspensión de contribuciones especiales en el precio de la gasolina y de los aranceles de importación a productos de la canasta básica. Además, se han realizado importantes esfuerzos para reducir la evasión tributaria por medio del Plan Nacional Anti-Evasión, con el cual se han recaudado USD179.0 millones en casos procesados.

En relación con el gasto público, se muestra mayor eficiencia en el SPNF, el cual reportó una disminución del 0.02% (2021: +5.7%) totalizando USD8,423.1 millones, concentrado en un 89.8% en gasto corriente (+1.7%) y el 10.2% en gasto de capital. Históricamente, los egresos públicos están orientados a solventar las obligaciones inmediatas del Gobierno, esto limita los recursos para inversión y gestión del desarrollo, los cuales han disminuido en 24.4% en 2022.

La dinámica del gasto permitió la reducción del déficit fiscal. Se registró déficit primario del SPNF por USD541.9 millones y el déficit total con pensiones en USD860.3 millones (-46.4%). Bajo las proyecciones actuales representaría el 2.6% del PIB frente al 5.5% de 2021. De los desembolsos ejecutados, USD1,491.5 millones corresponden a intereses de deuda (el 18.9% de los ingresos), un aumento del 14.4%. Para cubrir el desbalance presupuestario y otras obligaciones financieras, se requirió de financiamiento que superó los USD1,400.0 millones.

La deuda pública del SPNF sin pensiones totalizó USD18,033.2 millones, y reflejó un aumento del 3.3% (2021: +15.8%). La deuda representa el 55.5% del PIB, relación relativamente menor al reportando en 2021 de 59.3% del PIB; favorecido por la dinámica de un mayor denominador y menor variación de la misma. Según la clasificación de la

deuda, el 61.6% corresponde a acreedores externos y el 38.4% a internos. Considerando las obligaciones previsionales, la deuda se eleva al 74.6% del PIB y totaliza USD24,235.4 millones (2021: 79.0% del PIB), lo que representa un aumento del 4.2% con respecto a 2021.

3.4. Comercio Exterior

Durante el año 2022, las exportaciones registraron USD7,115.1 millones (+11.3%). Los sectores que lideraron el crecimiento de las ventas al exterior fueron las maquilas (+11.9%), la industria manufacturera (+9.6%) y el sector primario¹ (+34.7%). Por su parte, las importaciones totales sumaron USD17,108.0 millones (+17.0%); donde destacan los bienes intermedios (+25.2%) y de consumo (+16.1%). El déficit de la balanza comercial totalizó USD9,992.9 millones, como resultado del aumento en diversas mercancías, alto dinamismo de las importaciones, y alza de precios del petróleo y sus derivados.

3.5. Inversión Extranjera Directa (IED)

Al cierre de 2022, los flujos de IED acumulados totalizaron salidas por USD99.1 millones, a diferencia de los ingresos por USD314.5 millones observados en igual periodo del año anterior. Este comportamiento está vinculado al aumento en la salida de capitales en la industria manufacturera e información y comunicaciones. En contrapeso, se perciben importantes flujos en comercio por USD201.6 millones. México con USD152.3 millones, Estados Unidos con USD77.2 millones y Honduras con USD46.22 millones fueron los países con mayores aportes en la IED durante el periodo.

3.6. Remesas Familiares

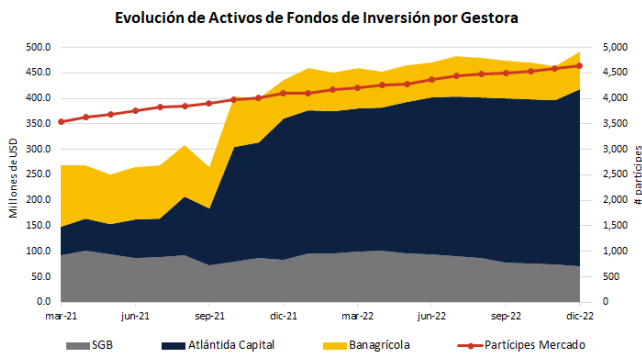
Las remesas familiares registraron ingresos por USD7,741.9 millones en 2022, que corresponde al 23.8% del PIB, y un aumento del 3.2% porcentaje relativamente menor al 26.6% registrado en 2021. Históricamente, las remesas constituyen una base importante para satisfacer la demanda interna y potenciador del consumo. Del total de remesas, el 93.8% corresponde a envíos desde Estados Unidos, seguido de Canadá (0.9%), España (0.4%), Italia (0.3%) y Reino Unido (0.1%).

3.7 Sector de Fondos de Inversión

¹ Compuesto por agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.

A pesar de operar un contexto desafiante debido al incremento del riesgo país, los altos niveles de inflación, y las subidas de tipos de interés; la industria de fondos continúa mostrando una rentabilidad estable, una muy buena calidad del portafolio de inversión, una sostenida expansión de los activos administrados y un importante avance en el uso de tecnologías para suscripción y canales de atención a partícipes.

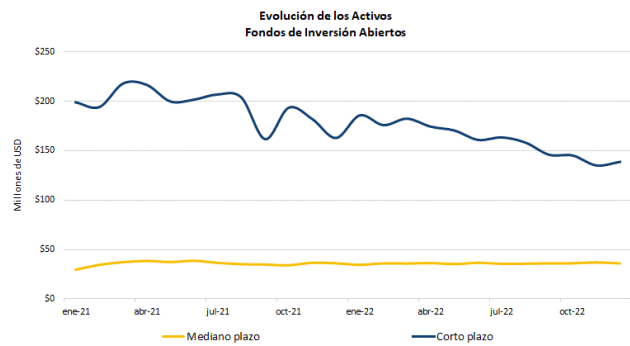
Actualmente, el mercado está integrado por cinco fondos de inversión abiertos y tres fondos de inversión cerrados, administrados por cuatro gestoras, tres de ellas con operaciones. De manera independiente, todas las administraciones cuentan con su propia metodología de evaluación, selección y monitoreo de las carteras; de acuerdo a la normativa local.



Fuente: Elaboración propia con información pública de SSF y Gestoras.

A diciembre de 2022, según datos de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), los activos administrados ascendieron a USD491.1 millones, favorecido por un aumento del 12.4% (+USD54.3 millones). El crecimiento a dos dígitos es explicado por la apertura del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida Empresarial +, que representó el 13.5% del total del mercado de fondos.

Los activos administrados de los fondos financieros de corto y mediano plazo han percibido reducciones del 14.9% y 0.4%, respectivamente. Durante el último año, el mercado ha estado determinado por un entorno económico retador, condición que ha originado un aumento de los rescates realizados por los inversionistas para cubrir sus necesidades transitorias de liquidez.



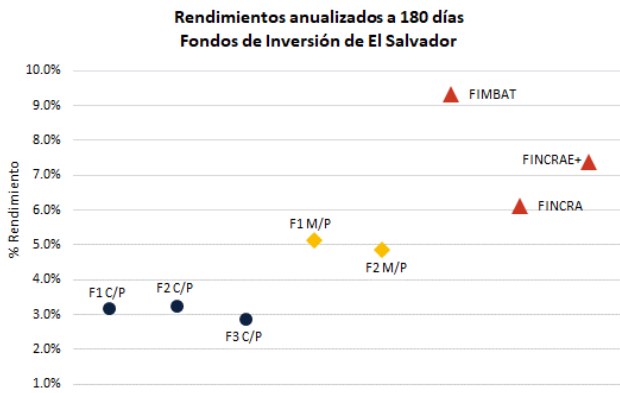
Fuente: Elaboración propia con información pública de SSF y Gestoras.

A pesar del aumento en los rescates, el mercado mantiene los niveles rendimientos promedio estables y acorde al perfil de los mismos; explicado por la diversificación de instrumentos que componen las carteras de inversión. Además, se han beneficiado de la tendencia al alza de los productos financieros del mercado local, en especial los fondos abiertos que promedian rendimientos del 3.1% (corto plazo) y del 5.0% (mediano plazo).

En opinión de SCRiesgo, los fondos han mostrado resistir la volatilidad del entorno incierto y desafiante, favorecido por portafolios de inversiones concentrados en instrumentos con bajo riesgo crediticio, con una adecuada solidez a los cambios en los tipos de interés y altamente líquidos.

Por otra parte, los fondos cerrados determinaron el crecimiento absoluto de la industria, con un aumento anual de USD78.7 millones (+33.1%). La expansión se explica por el atractivo que representó para algunos inversionistas institucionales incrementar su apetito de riesgo, con el objetivo de obtener mayores rendimientos y ganancias de capital en un plazo mayor.

De igual manera, los fondos cerrados promedian rendimientos superiores al 6.0%, beneficiados por la adecuada administración y composición de la cartera, que se ven altamente influenciadas por las condiciones del sector económico al que pertenecen.



Fuente: elaboración propia con información pública de SSF y Gestoras.

4. ATLÁNTIDA CAPITAL, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

El 15 de febrero de 2016, la Gestora se constituyó como sociedad e inició operaciones en 2017, con la autorización del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión número CD-14/2017 del 6 de abril de 2017, bajo el asiento registral número GE0001-2017. La Gestora es miembro del conglomerado Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (IFA). En El Salvador, el grupo está conformado por 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 S.A. El conglomerado es parte de Inversiones Atlántida, S.A. (INVATLAN) Holding del Grupo Financiero Atlántida de Honduras, con más de 100 años de experiencia y presencia regional en Centroamérica y Belice.

Estructura del Conglomerado Financiero Inversiones Financieras Atlántida



Fuente: Atlántida Capital, S.A

La evolución del Grupo Financiero Atlántida es el resultado natural de una franquicia en crecimiento y un plan agresivo de expansión hacia toda la región. Dicha evolución le permite aprovechar sinergias y economías de escala entre

las demás entidades del Grupo, logrando consolidar de forma ordenada su estrategia de posicionamiento en Centro América. El pertenecer al Grupo Atlántida le permite transferencias de tecnología y *Know-how* de experiencias, oportunidades de negocio que facilitan la introducción de nuevas inversiones con relativa rapidez, prudente gestión de riesgos y posicionamiento de marca.

4.1. Gobierno corporativo

Atlántida Capital tiene prácticas de gobierno corporativo formalizadas en cumplimiento con la normativa local. Su operación es independiente del Grupo, debido a que cuenta con órganos de gobiernos corporativos establecidos y especializados acorde a la operación. Dentro del Código de Gobierno Corporativo, la Gestora ha documentado las responsabilidades fiduciarias del negocio administrado de los Fondos de Inversión, con el propósito de fortalecer las prácticas de Gobierno Corporativo, conforme a los estándares de buenas prácticas internacionales y demás leyes aplicables.

La Gestora posee una estructura de Gobierno Corporativo, donde reviste importancia la Junta General de Accionistas, el órgano supremo de la Sociedad. Los accionistas tienen la responsabilidad de elegir de manera diligente a los directores que integren a la Junta Directiva, procurando en todo momento, que éstos cumplan con los requisitos de idoneidad y disponibilidad para dirigir el negocio.

La Junta Directiva está constituida por 3 Directores Propietarios y 3 Directores Suplentes. Los miembros son electos por la Junta General de Accionistas para un período no mayor de 7 años, con opción de ser reelectos. Ningún miembro de la Junta Directiva de la Gestora podrá desempeñar cargo ejecutivo, con excepción del presidente. La Junta Directiva está compuesta por ejecutivos de alto nivel académico y experiencia en varios campos, entre los que destacan: bancario, financiero, bursátil y legal.

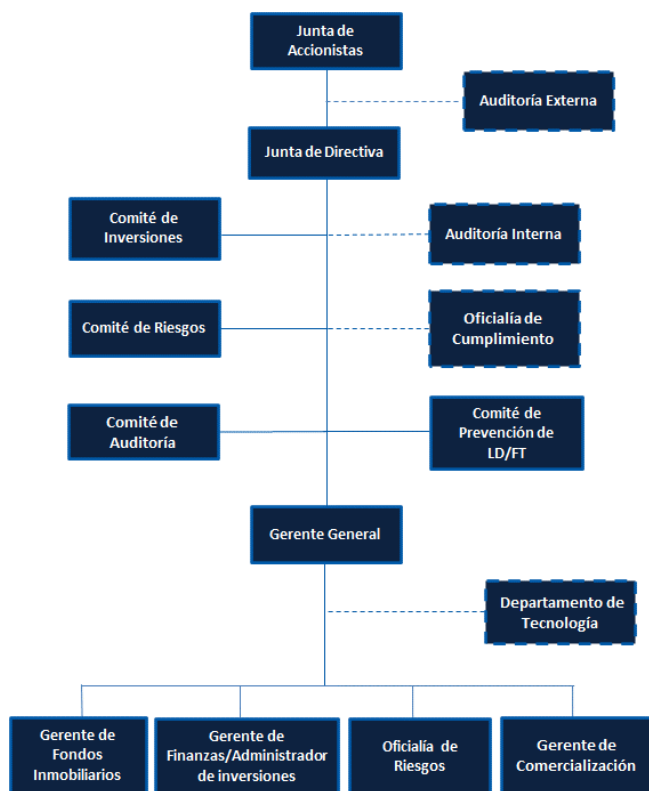
En julio de 2022, se reestructuró la Junta Directiva y sus nombramientos vencen en el 2023. Actualmente, está compuesta por los siguientes miembros:

Junta Directiva de Atlántida Capital, S.A.

Miembros	Cargo
Gabriel Eduardo Delgado Suazo	Director Presidente
José Ricardo Estrada Tenorio	Director Vicepresidente
Carlos Marcelo Olano Romero	Director Secretario
Sara de Jesús Ochoa Matamoros	Director Suplente
Carlos Alberto Coto Gómez	Director Suplente
Luis José Noyola Palucha	Director Suplente

Fuente: Atlántida Capital, S.A

Estructura Organizacional de Atlántida Capital, S.A.



Fuente: Atlántida Capital, S.A

La gerencia general de la Gestora está a cargo de Francisco Javier Mayora Re, quien cuenta con una amplia trayectoria profesional en el ámbito financiero y bursátil, además de un alto perfil académico. Comparte el rol en la administración de inversiones junto a Carlos José Moreno Rivas, gerente de finanzas desde abril 2021, ambos registrados en la SSF.

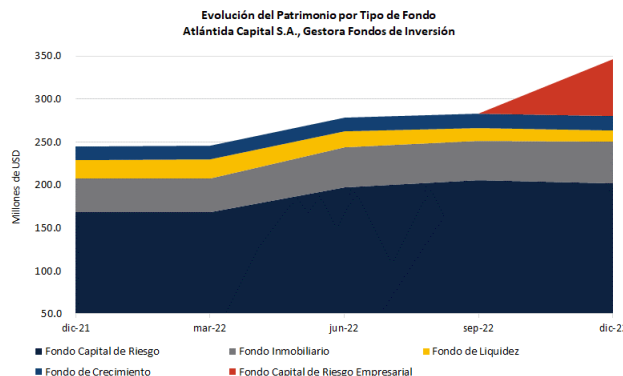
Atlántida Capital, ha establecido Comités apoyo a la Junta Directiva en la toma de decisiones, entre estos: el Comité de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Prevención de Lavado de dinero, Comités de Inversiones para fondos cerrados y abiertos.

4.2. Administración y Riesgo Operativo

Durante el 2022, la evolución del patrimonio administrado por la Gestora, estuvo determinado por la tendencia creciente de nuevos participes, estabilidad en la calidad del portafolio de inversión, un importante avance en las operaciones de comercialización a partir de la apertura del nuevo Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Empresarial +.

Durante el año 2022, debido al aumento en los activos administrados, la Gestora fortaleció su estructura organizacional a través de la contratación de personal especializado, el cual se encuentra en constante capacitación y formación en cada una de las áreas que la componen (administración, finanzas, operaciones, contabilidad, desarrollo de software y riesgo). La Agencia, considera que la reorganización y segregación de funciones, amplía los mecanismos de cobertura y control en la gestión integral de riesgos definidos para cada tipo de fondo.

Al cierre del 2022, la Gestora alcanzó USD395.0 millones en activos administrados, un incremento de USD117.3 millones (diciembre 2021: USD277.7 millones). Atlántida Capital, se ubica en la primera posición por activo administrado, con el 70.7% de la cuota de mercado local. Administra dos fondos de inversión abiertos, el Fondo de Liquidez con calificación AA 2 y el Fondo de Crecimiento con calificación AA- 2; así como, un Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario (FIMBAT) A- 2; el Fondo Cerrado de Capital de Riesgo (FINCRA) en A- 2, y Fondo Cerrado de Capital de Riesgo Empresarial + (FINCRAE+) en A- 2, de reciente aprobación, todos calificados por SCRiesgo.



Fuente: Elaboración propia con información de Atlántida Capital S.A.

El FINCRA, concentra el 58.3% del patrimonio total administrado, seguido por el FINCRAE+ con el 19.1%, el FIMBAT un 14.0% y los fondos abiertos, el 8.6% en conjunto. La Administración aprovecha el potencial de negocios con empresas pertenecientes a Inversiones Financieras Atlántida. Esto, con el fin de lograr una mayor cobertura de negocios, para atender al segmento meta de los fondos de inversión.

SCRiesgo considera que, la Gestora administra los instrumentos de liquidez para afrontar las obligaciones y posibles rescates, así como las concentraciones en emisores bancarios para mitigar el riesgo de crédito. A pesar de

operar en un entorno inflacionario, la rentabilidad es estable, en línea con el mercado y el perfil conservador de los fondos abiertos. La Gestora es una unidad de negocio estratégica en la expansión de operaciones para IFA en El Salvador, y para los planes de consolidación del grupo en Centroamérica.

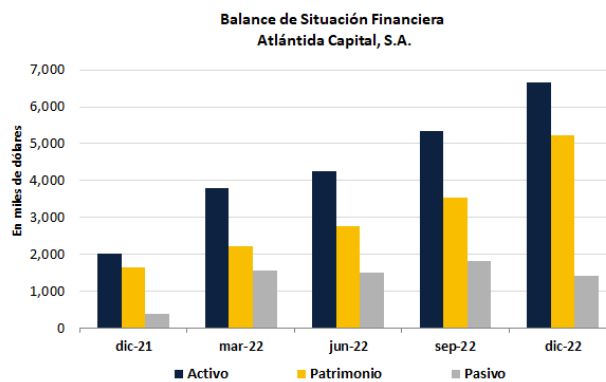
El Fondo Inmobiliario está expuesto a mayores riesgos implícitos en el sector inmobiliario, principalmente por la débil actividad económica y un exceso de oferta acumulada. A pesar del entorno desafiante; el Fondo Inmobiliario continúa reflejando estabilidad y altos niveles de ocupación, favorecido por las políticas de selección y administración de los inmuebles.

Por su parte, los fondos de capital de riesgo, mantienen una tendencia creciente y acelerada. Lo cual, les ha permitido reportar rendimientos acordes a los proyectados y superiores al promedio del mercado, logrando alcanzar el mínimo de inversiones para un fondo de inversión de capital de riesgo.

La Gestora cuenta con mecanismos de cobertura que le han permitido atender hasta el momento necesidades transitorias de liquidez de manera oportuna. Lo anterior en estricto apego según criterios establecidos en la Ley de Fondos de Inversión. Los fondos cerrados cuentan con un porcentaje de inversiones en instrumentos líquidos en línea con la diversificación y mitigación de riesgo. Para la totalidad de los fondos, se constituyen garantías en beneficios de los partícipes actuales y futuros, que deben corresponder al 1% de la suma de los patrimonios. Actualmente, las garantías están compuestas por fianzas de fiel cumplimiento que de manera conjunta suman USD3.95 millones.

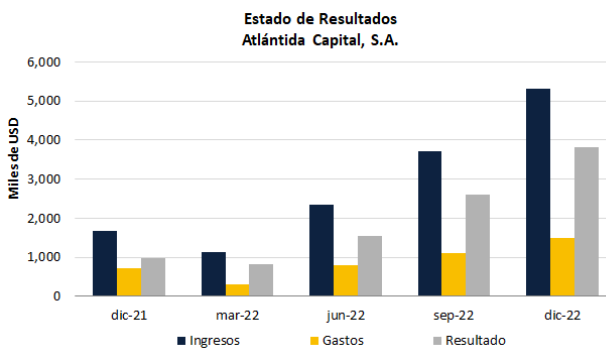
4.3. Situación financiera

La estructura financiera y resultados en último año de la Gestora, han estado determinados por una expansión significativa de las operaciones, reflejo del acelerado crecimiento del FINCRA y la apertura del FINCRAE+. A diciembre de 2022, los activos totalizaron en USD6.7 millones, favorecidos por una expansión de USD4.6 millones. Concentrados principalmente en inversiones financieras de largo plazo en 56.3%, las inversiones de corto plazo (13.6%) y cuentas por cobrar (11.6%). Por su parte, los pasivos también aumentaron en un USD1.1 millones, cerrando en USD1.4 durante el periodo (diciembre 2021: USD379.2 miles).



Fuente: Estados Financieros interno de Atlántida Capital, S.A

El patrimonio acumuló USD5.2 millones, y registró un aumento de USD3.6 millones (+217.8%) en relación con 2021; manteniendo una posición robusta al compararlo con el mínimo legal establecido USD500.0 mil. La Gestora complementa su perfil de solvencia, con el apoyo de su accionista en última instancia. Grupo Atlántida ha dejado evidencia comprobada del respaldo patrimonial a través de la inyección de capital que contribuyó a la absorción de pérdidas de ejercicios anteriores durante el periodo de consolidación; actualmente sus operaciones mantienen una robusta capacidad para la generación utilidades.



Fuente: Estados Financieros interno de Atlántida Capital, S.A

A diciembre 2022, los ingresos operativos derivados de la administración de los Fondos totalizaron USD5.0 millones, un crecimiento del 204.0%. Por su parte, los gastos de operación sumaron USD1.5 millones, lo cual derivó como resultado operativo un saldo de USD3.5 millones (+276.1%). La ausencia del gasto por apalancamiento con deuda, aunado al crecimiento sostenido del patrimonio administrado, contribuyeron a las utilidades finales netas que cerraron con un saldo de USD2.7 millones.

Los resultados lograron un efecto positivo en los indicadores de rentabilidad sobre la inversión y sobre el

patrimonio, los cuales reportaron 88.1% y 111.3%; respectivamente (diciembre 2021: 63.1% y 74.6%).

Los indicadores financieros de la Gestora reflejaron una reducción en la razón circulante a 1.1 veces (diciembre 2021: 3.6 veces), principalmente por el mayor aumento en los pasivos corrientes y una mayor preferencia por las inversiones a largo plazo. La Entidad continúa reflejando bajos niveles de endeudamiento, y mejor absorción de los gastos sobre los ingresos totales. Al cierre de 2022, dicho indicador se ubicó en 27.9% desde un 42.2% en lapso de un año.

Indicadores Atlántida Capital, S.A.	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
Activo Circulante/Pasivo Circulante	3.6	1.8	2.3	2.4	1.1
Pasivo total/Patrimonio	0.2	0.7	0.5	0.5	0.3
Gastos Totales/Ingresos Totales	42.2%	28.1%	33.6%	29.6%	27.9%
Margen Neto	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
Rendimiento s/Inversión	63.1%	111.7%	98.9%	94.5%	88.1%
Rentabilidad s/Patrimonio	74.6%	167.7%	141.0%	134.6%	111.3%

Fuente: Estados Financieros internos de Atlántida Capital, S.A.

5. HECHOS RELEVANTES

- Colocación de Tramos de Cuotas de Participación:

Emisiones			
Tramos	Fecha	Monto	Cuotas
IX	10/3/2023	2,985,610.7	115
VIII	27/7/2022	5,612,558.2	216
VII	26/6/2022	1,886,956.4	73
VI	7/6/2022	15,499,940.8	602
V	17/5/2022	8,002,488.0	312

- Inversiones del Fondo:

Inversiones			
Inmueble	Fecha	Modalidad	%
Sociedad #4	May-22	Accionario	99.99%
Sociedad #5	Sep-22	Accionario	99.99%

6. FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE CAPITAL DE RIESGO ATLÁNTIDA

El Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo tiene como objeto principal invertir 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.

El Fondo está dirigido a Partícipes personas naturales o jurídicas que deseen manejar su inversión en el mediano (de 3 a 5 años) o largo plazo (más de 5 años), sin necesidad de liquidez inmediata, con una media a alta tolerancia al riesgo, dispuesto a asumir pérdidas. Con conocimiento y experiencia en mercados de capitales y del funcionamiento de Fondos de Capital de Riesgo.

El Fondo es de naturaleza cerrada, no recompra las participaciones de los partícipes, el inversionista que desea recuperar su inversión en caso de salida anticipada, deberá acudir al mercado secundario para vender su participación, hasta el plazo definido de 99 años.

Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida	
Mecanismo de rescate	Cerrado
Objetivo	Ingreso
Inicio de operaciones	18 de agosto de 2021
Autorización	Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero CD 29/2021 con fecha (26/07/2021)
Mercado cartera inmobiliaria	Nacional
Moneda de inversión y redención	Dólares de los Estados Unidos de América
Patrimonio autorizado	USD300,000,000.00
Cantidad de participaciones	12,000
Valor nominal de la participación	USD25,000.00
Periodicidad de reparto de ganancias	Anual
Plazo mínimo	5 años
Comisión Administración	Hasta 5.0% anual sobre patrimonio neto
Comisión Entrada	No contemplada

Fuente: Información proporcionada por Atlántida Capital, S.A.

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 con cumplimiento de los límites máximos o mínimos establecidos en la política de inversión del Fondo.

Como característica propia de los fondos de capital de riesgo, las necesidades de liquidez inmediata son reducidas, y la normativa local no exige a este tipo de fondo límites mínimo de tenencia de liquidez debido a su naturaleza cerrada. Sin embargo, la Gestora mantendrá como política interna un mínimo de 10% de liquidez en valores de oferta pública, como medida contingencial ante obligaciones de pago de proveedores de servicio.

6.1 Gestión del Fondo

Las unidades relevantes de la gestión son la Junta Directiva de la Gestora y el Comité de Inversiones del Fondo, órganos compuestos por profesionales de probada experiencia y trayectoria en el mercado financiero, bursátil y sector jurídico. El Comité de Inversiones presenta las propuestas a la Junta Directiva, siendo este último el ente facultado para aprobar las inversiones.

El Fondo cuenta con un Comité de Vigilancia conformado por personas no relacionadas a la Gestora, responsable de actuar exclusivamente por el interés de los partícipes. SCRiesgo considera que la función de este organismo fortalece la transparencia en las decisiones sobre inversiones aprobadas.

La operatividad general del Fondo; límites de autoridad, política de inversión; criterios de elegibilidad de sociedades, proyectos, e información para análisis; están delimitados a través de la Política de Administración del Fondo de Inversión autorizada por la Junta Directiva de la Gestora. Además, el Fondo posee manuales para la Gestión Integral de Riesgos, y valuación de los instrumentos de inversión, entre otras. En nuestra opinión, la Gestora posee una infraestructura física, tecnológica y de personal adecuada que le permite gestionar los riesgos del Fondo.

6.1.1 Gestión de las Inversiones

Las inversiones en sociedades privadas y proyectos, se encuentran en línea con las Normas Técnicas de Fondos de Inversión Cerrados de Capital de Riesgo (NDMC-18), a través de la Política de Administración del Fondo, la Gestora establece el tipo de análisis fundamental, así como los procedimientos de debida diligencia fiscal, legal, y financiera; esta última realizada *in-house*. Además, buscará optimizar el portafolio con un alto grado de diversificación, al tiempo que minimiza las inversiones en compañías relacionadas y potenciales conflictos de interés.

La Gestora ha determinado los mecanismos de seguimiento de las sociedades y proyectos objeto de inversión, bajo responsabilidad del administrador de inversiones del Fondo; además establece los requisitos mínimos de información financiera periódica y a demanda del Comité de Vigilancia; el método de resguardo de la información para análisis con base en los datos y los sistemas de gestión informáticos especializados. La constitución del Fondo como vehículo, aprovecha las sinergias del grupo Financiero de Inversiones Atlántida, el *senior management* y la

experiencia regional en transacciones de fusiones y adquisiciones, créditos sindicados para empresas en diversos sectores.

La administración de la gestora es considerada relevante en nuestro análisis, debido a que la política de inversiones permite concentraciones por sector hasta del 90.0% de los activos del Fondo. Situación que podría generar riesgos asociados a las inversiones en sectores más susceptibles a los cambios en los ciclos económicos. Sin embargo, la experiencia acumulada de la Gestora, permite reducir riesgos de esta naturaleza a partir del análisis de mercado y debida diligencia de las sociedades objeto de inversión. Si bien, el Fondo permite una alta diversificación por tipo de sectores económicos, se señala como riesgo el bajo crecimiento económico, que de exacerbarse dificultaría alcanzar las metas proyectadas.

En línea con la normativa local (NDMC-18), a través de la Política de Administración del Fondo y el Manual de Gestión de Riesgos, la Gestora establece las causales que pueden dar origen a una desinversión: incumplimiento de los criterios de elegibilidad y otros *covenants* contractuales entre la sociedad y la Gestora.

Los mecanismos de desinversión contemplan la recompra y venta de instrumentos según lo permitido en la legislación local; así como la venta de las acciones de la sociedad a través de Bolsa. Esta última alternativa implicaría que se registre la sociedad en bolsa. Se señala como riesgo de desinversión, los casos donde el Fondo no sea el controlador de la sociedad, situación que a nuestro criterio podría retrasar la salida del Fondo en momentos oportunos.

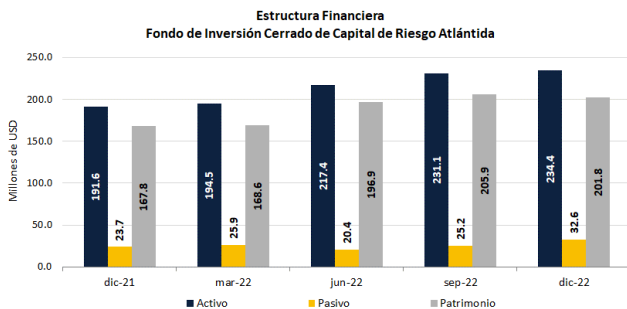
6.2 Estructura Financiera del Fondo

En 2022, el Fondo acumuló activos por un valor de USD234.4 millones, un aumento del 22.4% con respecto a diciembre de 2021 (USD191.6 millones). Compuestos principalmente por las inversiones financieras (98.5%), las cuales totalizaron USD230.8 millones (+24.9%), distribuidos en un 70.4% en certificados de inversión privadas, 26.3% en acciones y 3.3% en otros títulos.

Al cierre del año, los pasivos totalizaron USD32.6 millones, un aumento del 37.5% en relación con el año anterior (diciembre: USD23.7 millones). El 74.5% de las obligaciones corresponden a dos préstamos por USD24.3 millones, con Banco Atlántida a quince años plazo, y tasa de interés del 7.0%. El nivel de apalancamiento de la deuda sobre el patrimonio puntuó 0.16 veces (límite legal: máximo 2.0). La

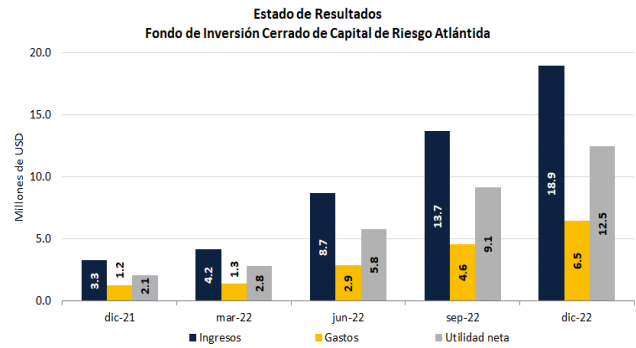
política interna establece que el Fondo no podrá tener deudas que superen el 50% de su patrimonio. El endeudamiento podrá obtenerse por medio de entidades financieras y no financieras, nacionales como extranjeras, relacionadas o no con el conglomerado financiero al que pertenece la Gestora.

La estructura fue resultado de la colocación exitosa de cuatro nuevos tramos de cuotas de participación por USD31.0 millones en ventanilla de la Bolsa de Valores de El Salvador. En consecuencia, el patrimonio aumentó a USD201.8 millones (+20.2%), compuesto en un 84.0% por las cuotas de los partícipes que se elevaron a 7,834 (+1,203 cuotas).



Fuente: Estados Financieros de F.I cerrado de Capital de Riesgo Atlántida

A diciembre 2022, el Fondo obtuvo ingresos por inversiones de USD18.9 millones, el cual registró un aumento del 477.8% con respecto a diciembre de 2021 (USD3.3 millones). Las utilidades del ejercicio totalizaron USD12.5 millones (+507.1%); producto de una estabilidad en la calidad del portafolio de inversión aunado a una moderada exposición a riesgos de mercado y crédito, que logra a través de sus políticas. Además, presenta una alta cobertura de ingresos por inversiones sobre los gastos financieros de 12.2 veces (diciembre 2021: 6.3 veces). La Gestora, pionera en la administración de fondos de capital de riesgo en el mercado salvadoreño ha fortalecido sus áreas de control financiero y operativo para aprovechar la capacidad del Fondo de adquirir empresas, participaciones de deuda y proyectos de inversión.

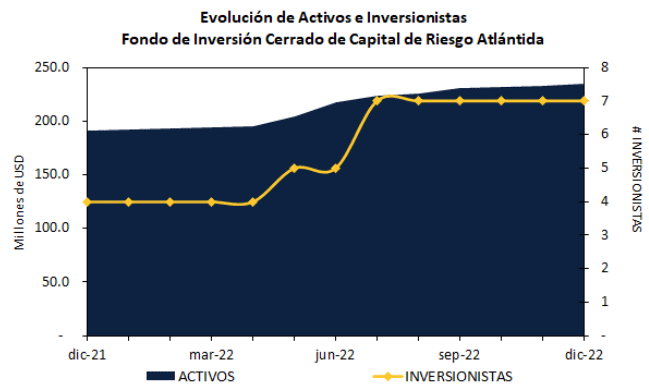


Fuente: Estados Financieros interno de F.I cerrado de Capital de Riesgo Atlántida

6.3 Concentración por partícipe

Resultado de las emisiones, las cuotas de participación totalizan 7,834 a diciembre de 2022, distribuidas en 7 partícipes; el Fondo ha cumplido con lo estipulado en el artículo 61 de la Ley de Fondos de Inversión, en el plazo determinado. A través de la política de inversión, se limita la concentración vía partícipes relacionados en hasta el 40% de las cuotas de participación.

El reglamento interno del Fondo no limita el porcentaje máximo de cuotas de participación que puede adquirir un partícipe (no relacionado). A diciembre de 2022, el mayor inversionista concentra el 55.4% del patrimonio y los primeros 3, el 85.5%.



Fuente: Estados Financieros interno de F.I cerrado de Capital de Riesgo Atlántida

6.4 Cartera de inversiones

6.4.1. Composición del Portafolio Financiero

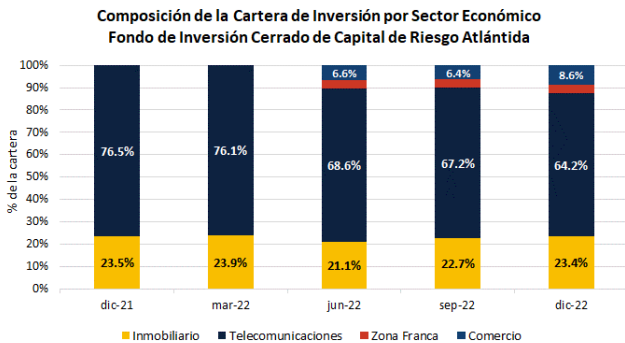
De acuerdo a la Política de Inversión, El Fondo también puede invertir hasta un 25% de los activos en valores de oferta pública, atendiendo las disposiciones en las “Normas

Técnicas para las Inversiones de los Fondos de Inversión” (NDMC07). La Gestora mantiene fondos líquidos en instrumentos que representen riesgos poco significativos, con vencimientos menor o igual a 180 días, con el fin de resguardar los niveles de liquidez del Fondo y responder a futuros rescates.

A diciembre de 2022, la cartera líquida asciende a USD11.1 millones (diciembre 2021: USD6.5 millones), distribuida en un 32.4% en depósitos en cuenta corriente de Banco Atlántida El Salvador, y un 67.5% en valores locales emitidos por el Ministerio de Hacienda de El Salvador.

6.4.2. Inversiones en Sociedades que no cotizan en bolsa

A diciembre de 2022, el Fondo ha ampliado su portafolio de inversiones totalizando activos por USD223.2 millones en instrumentos de sociedades que no cotizan en bolsa de valores. El 72.8% corresponde a instrumentos de deuda y el 27.2% a acciones. Además, se muestra mayor diversificación de la cartera por sector económico, donde el 64.2% corresponde a telecomunicaciones, el 23.4% inmobiliario, el 8.6% en sociedades comerciales y el 3.9% en zonas francas.



Fuente: Elaboración propia con información proporcionada por Atlántida Capital, S.A.

SCRiesgo considera que el rápido crecimiento de los activos del Fondo, en conjunto con la diversificación de las inversiones por industria y sociedades objeto de inversión, aportará mayor estabilidad a los ingresos operativos del Fondo, cumpliendo con los rendimientos proyectados en los plazos determinados. Además, se pondera a favor la ampliación y continuidad de los procesos de administración y planificación de la Gestora en las sociedades, para la identificación de riesgos y continuidad de las operaciones.

Sociedad Objeto de Inversión #1

El Fondo registra inversiones en una Sociedad del sector inmobiliario bajo la modalidad de tipo accionaria, a través de la cual ejerce control total sobre la sociedad privada. El sector económico al que pertenece la sociedad, presentó un modesto crecimiento anual del 0.2% en su producción y corresponde al 6.3% del PIB de 2022. Actualmente, existe un número significativo de desarrollos inmobiliarios para vivienda, oficina y comercio, pero el sector fue impactado por la creciente inflación que inhibe la capacidad de inversión y eleva los costos de financiamiento.

La sociedad fundada en 2002, se dedica al desarrollo y arrendamiento de inmuebles de carácter comercial. Su portafolio está constituido por 19 inmuebles en 7 departamentos del país, por un valor mayor a los USD55.0 millones. Mantiene contratos de arrendamiento con 3 inquilinos dedicados a actividades relacionadas con supermercados, desarrollo de software y comerciales. La inversión corresponde al 21.7% de la cartera del Fondo, con un plazo mayor a 5 años.

Sociedades que no cotizan en Bolsa	Sociedad #1
Modalidad de inversión	Accionaria
Monto de la inversión	± USD40.0 millones
Porcentaje de participación adquirida	100.0%
Plazo de la inversión	No aplica
Actividad principal de la sociedad	Arrendamiento
Sector económico	Sector inmobiliario
Tamaño de la sociedad	Gran empresa

Fuente: Elaboración propia con información proporcionada por Atlántida Capital, S.A.

A diciembre de 2022, la Sociedad presentó un crecimiento interanual de los ingresos operativos del 12.3% (diciembre 2021: -1.4%) y la utilidad neta se redujo en 6.9%. La estructura financiera refleja niveles moderados de endeudamiento (39.6% sobre activos y 65.4% del patrimonio); y durante el último año, se han presentado altos niveles de rentabilidad (ROA: 7.6%, ROE: 12.5%). SCRiesgo, considera que la estructura financiera es estable, además de sostener amplias coberturas establecidas en los contratos de arrendamiento. En contraposición se identifica una significativa concentración en un solo arrendatario.

Sociedad Objeto de Inversión #2

El Fondo registra inversiones a través de la participación en una estructuración de deuda privada, que favoreció la adquisición de las operaciones de una compañía del sector

telecomunicaciones en El Salvador. Dicho sector mantiene altos niveles de inversión, amplia capacidad instalada y corresponde a uno de los más competitivos del país, lo cual ha permitido mantener diversos tipos de servicios a precios accesibles, a un conjunto amplio de clientes.

La inversión en la Sociedad #2 corresponde al 64.2% de la cartera. El Fondo no ejerce control sobre la dirección de esta sociedad. No obstante, la Gestora lleva un control financiero, y gestión de riesgo a partir de la información periódica que recibe sobre el desempeño de la compañía como tenedor de los títulos de deuda.

Sociedades que no cotizan en Bolsa	Sociedad #2
Modalidad de inversión	Deuda
Monto de la inversión	± USD140.0 millones
Porcentaje de participación adquirida	100.0%
Plazo de la inversión	Hasta 20 años
Actividad principal de la sociedad	Telecomunicaciones
Sector económico	Telecomunicaciones
Tamaño de la sociedad	Gran empresa

Fuente: Elaboración propia con información proporcionada por Atlántida Capital, S.A.

Sociedad Objeto de Inversión #3

El Fondo adquirió el 46.0% de los valores de deuda emitidos por la Sociedad #3, con un plazo de hasta 5 años y bajo una garantía del 125% del monto total otorgada por la Holding de la entidad. La inversión corresponde al 8.8% del portafolio del Fondo.

Es parte de una corporación de capital costarricense y con presencia regional, dedicada al comercio de bienes de consumo y *retail*, cuenta con 571 tiendas físicas en 6 países y totaliza USD890.0 millones en activos. La Sociedad corresponde a la línea de financiamiento del grupo, que otorga el servicio créditos flexibles a los clientes para adquirir productos de la línea comercial, de la cual deriva su principal fuente de financiamiento.

En el segundo semestre de 2022, la entidad presentó avances en los niveles de endeudamiento, al puntuar la deuda financiera en 29.5 veces el EBITDA a diciembre, frente al 54.2 en junio. Los niveles de rentabilidad aumentaron, al ubicarse en 8.9% el ROE y ROA en 2.5% (junio 2022: 5.1% y 1.4%, respectivamente). El principal riesgo al cual está expuesta la Sociedad #3, es el riesgo de crédito, debido a la probabilidad de reconocimiento de

cuentas incobrables por falta cumplimiento de pago de los clientes.

Sociedades que no cotizan en Bolsa	Sociedad #3
Modalidad de inversión	Deuda
Monto de la inversión	± USD14.0 millones
Porcentaje de participación adquirida	46.0%
Plazo de la inversión	Hasta 5 años
Actividad principal de la sociedad	Servicios, Comercio
Sector económico	Comercio
Tamaño de la sociedad	Gran empresa

Fuente: Elaboración propia con información proporcionada por Atlántida Capital, S.A.

Sociedad Objeto de Inversión #4

En mayo de 2022, el Fondo adquirió el 99.99% de las acciones de la Sociedad #4, para concentrar el 3.9% del portafolio. La Sociedad corresponde a una compañía propietaria de un parque industrial ubicada en una zona franca del país, fundada en el año 2001, ofrece arrendamientos de instalaciones altamente equipadas, acompañado de una amplia gama de servicios (administrativos, logística, tecnología, etc.) a empresas comercializadoras, distribuidoras, manufactureras, de logística y de procesos empresariales de larga distancia.

El desarrollo de parques industriales en el país, se ampara bajo la Ley de Zonas Francas Industriales, la cual permite condiciones favorables a los inversionistas del sector, desde aspectos administrativos, desarrollo de tecnología para prestación de servicios, exención de impuestos, entre otros. Debido a la interconectividad que dicho rubro representa con otros sectores económicos como maquilas, comercio y transporte.

Dentro de los principales activos de la Sociedad, se encuentran sus instalaciones para arrendamiento de 43,025m² construidos en dos terrenos de 11,075m². Su ubicación es estratégica para el comercio internacional, a pocos de la zona metropolitana del país, y rodeada de zonas poblacionales con alta oferta laboral. Al cierre de 2022, la Sociedad #4 presentó un margen neto del 16.8% de los ingresos, y ROA y ROE de 2.6% y 4.2% respectivamente.

Sociedades que no cotizan en Bolsa	Sociedad #4
Modalidad de inversión	Accionaria
Monto de la inversión	± USD7.0 millones
Porcentaje de participación adquirida	100.0%
Plazo de la inversión	No aplica
Actividad principal de la sociedad	Arrendamiento, Logística
Sector económico	Zona Franca
Tamaño de la sociedad	Gran empresa

Fuente: Elaboración propia con información proporcionada por Atlántida Capital, S.A.

Sociedad Objeto de Inversión #5

El Fondo adquirió el 99.99% de las acciones de la Sociedad #5, correspondiente al 1.6% del portafolio de inversiones. La Sociedad se dedica a actividades de carácter inmobiliario, la cual cuenta con un solo inquilino relacionado con el sector comercio. A diciembre de 2022, el margen neto resultó en 53.1%, mientras que el ROA y ROE, puntuaron 10.0% y 18.5% respectivamente.

La Gestora realiza las acciones administrativas respectivas para el monitoreo y cobertura de los riesgos de contraparte y de terminación de contrato, asociados a la concentración en un solo inquilino.

Sociedades que no cotizan en Bolsa	Sociedad #5
Modalidad de inversión	Accionaria
Monto de la inversión	± USD3.0 millones
Porcentaje de participación adquirida	100.0%
Plazo de la inversión	ND
Actividad principal de la sociedad	Actividades inmobiliarias
Sector económico	Sector inmobiliario
Tamaño de la sociedad	Gran empresa

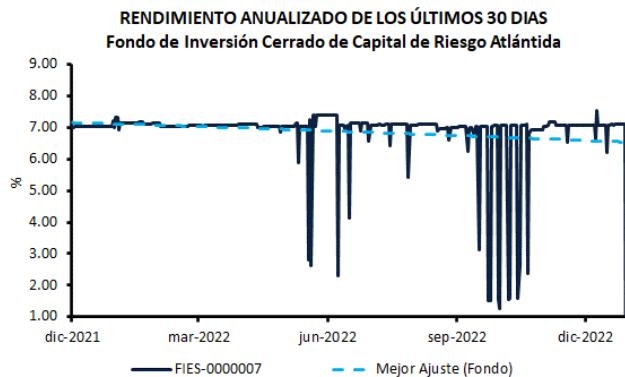
Fuente: Elaboración propia con información proporcionada por Atlántida Capital, S.A.

6.5 Riesgo-Rendimiento

El rendimiento diario anualizado del Fondo promedió 6.1% y una volatilidad del 8.0%, al segundo semestre de 2022. El comportamiento está vinculado a la estabilidad, predictibilidad de los ingresos por inversiones, composición del portafolio, nuevas inversiones y reconocimiento de gastos. El valor cuota continúa en aumento y recoge el incremento en la rentabilidad acumulada del periodo.

La máxima pérdida esperada del portafolio en un día, medida a través del indicador de valor en riesgo (VaR), con un 99% de confianza promedió 2.9%, que corresponde al

USD5.5 millones del patrimonio, con fluctuaciones entre 0.1% y 5.2% (límite VaR 25.0%). SCRiesgo considera que la gestión de riesgo es adecuada y el comportamiento del rendimiento se corresponde al perfil crediticio del Fondo y las condiciones del mercado en forma estable.



Fuente: Elaboración propia con información proporcionada por Atlántida Capital, S.A.

La trayectoria y comportamiento del Fondo ha superado las proyecciones establecidas al inicio del mismo. El valor unitario de las cuotas de participación se elevó a USD25,753.6 (valor inicial USD25,000.0) durante el periodo en vigencia, además de las exitosas colocaciones de las mismas en bolsa.

En opinión de SCRiesgo, su posicionamiento ha estado respaldado por el atractivo que representa para algunos inversionistas institucionales con mayor apetito al riesgo, la obtención de mayores rendimientos y ganancias de capital en el largo plazo, al tiempo que ganan plusvalía los activos subyacentes, respaldado por la administración del portafolio, selección de inversiones y comercialización del producto.

Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida			
Indicador	Jun-21 a Dic-21	Dic-21 a Jun-22	Jun-22 a Dic-22
PROMEDIO	9.2	7.0	6.1
DESVSTD	2.5	0.6	8.0
RAR	3.7	11.1	0.8
COEFVAR	0.3	0.1	1.3
MAXIMO	12.0	7.4	7.5
MINIMO	0.0	2.3	-100.0

Fuente: Elaboración propia con información proporcionada por Atlántida Capital, S.A.

SCRiesgo da servicio de clasificación de riesgo a este Fondo desde julio 2021. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del

emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis”.

“La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la Entidad clasificada de administrar riesgos”.

ANEXO 1

Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida

Balance general

En miles USD dólares

Balance General	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
Activos					
Total activos corrientes	191,565.4	194,479.3	217,368.5	231,141.2	234,386.3
Efectivo y Equivalentes del Efectivo	6,523.8	5,315.4	3,960.2	4,583.5	3,621.9
Inversiones financieras	184,687.9	188,808.7	213,140.8	226,331.2	230,764.4
Cuentas por cobrar netas	18.6	12.3	7.1	9.5	-
Otros activos	335.0	342.9	260.3	217.0	-
Activos no corrientes	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	191,565.4	194,479.3	217,368.5	231,141.2	234,386.3
Pasivos					
Total de Pasivos Corrientes	23,736.0	25,881.7	20,418.8	904.9	8,308.5
Préstamos con bancos y otras entidades Sistema Financiero	20,049.9	20,049.9	20,046.0	507.0	393.9
Cuentas por pagar	3,686.2	5,831.9	372.8	397.9	7,914.6
Préstamos Largo plazo	-	-	-	24,324.1	24,324.1
TOTAL PASIVOS	23,736.0	25,881.7	20,418.8	25,229.0	32,632.7
Patrimonio					
Participaciones	165,775.0	165,775.0	191,164.4	196,776.9	196,776.9
Resultados	2,054.3	2,822.5	5,785.4	9,135.3	4,976.7
TOTAL PATRIMONIO	167,829.3	168,597.5	196,949.7	205,912.2	201,753.6
PASIVO + PATRIMONIO	191,565.4	194,479.3	217,368.5	231,141.2	234,386.3

Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida

Estado de Resultados

En miles USD dólares

Estado de Resultados	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
Ingresos de Operación	3,277.8	4,160.1	8,652.2	13,705.0	18,940.3
Ingresos por Inversiones	3,277.8	4,160.1	8,652.2	13,705.0	18,940.3
Ingresos por propiedades de inversión	-	-	-	-	-
Gastos de Operación	685.1	991.2	2,170.2	3,412.2	4,841.0
Gastos Financieros por Instrum. Financieros	13.0	7.9	79.3	94.9	295.2
Gastos por Gestión	611.5	846.9	2,002.4	3,204.1	4,428.3
Gastos generales de administración y comités	60.6	136.5	88.4	113.2	117.5
Resultados de operación	2,592.7	3,168.9	6,482.1	10,292.8	14,099.2
Gastos por Obligaciones con Inst. Financieras	517.8	345.2	694.2	1,064.5	1,548.5
Otros gastos	20.6	1.2	2.5	93.1	79.8
Utilidad del ejercicio	2,054.3	2,822.5	5,785.4	9,135.3	12,471.0

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

ANEXO 2

Composición de la cartera de instrumentos que no se cotizan en bolsa:

Sociedades que no cotizan en Bolsa	Sociedad #1	Sociedad #2	Sociedad #3	Sociedad #4	Sociedad #5
Modalidad de inversión	Accionaria	Deuda	Deuda	Accionaria	Accionaria
Monto de la inversión	± USD40.0 millones	± USD140.0 millones	± USD14.0 millones	± USD7.0 millones	± USD3.0 millones
Porcentaje de participación adquirida	100.0%	100.0%	46.0%	100.0%	100.0%
Plazo de la inversión	No aplica	Hasta 20 años	Hasta 5 años	No aplica	ND
Actividad principal de la sociedad	Arrendamiento	Telecomunicaciones	Servicios, Comercio	Arrendamiento, Logística	Actividades inmobiliarias
Sector económico	Sector inmobiliario	Telecomunicaciones	Comercio	Zona Franca	Sector inmobiliario
Tamaño de la sociedad	Gran empresa	Gran empresa	Gran empresa	Gran empresa	Gran empresa