

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Informe de los Auditores Independientes y  
Estados Financieros  
31 de Diciembre de 2024

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Índice

31 de diciembre de 2024

---

	<b>Página(s)</b>
<b>Informe de los Auditores Independientes</b>	1-5
<b>Estados financieros</b>	
Estado de situación financiera	6
Estado de resultados	7
Estado de cambios en el patrimonio atribuible a los aportantes del Fondo	8
Estado de flujos de efectivo	9
Notas a los estados financieros	10-34



## Informe de los Auditores Independientes

A los Aportantes del  
Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo  
de Infraestructuras Energéticas I

### **Nuestra opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera del Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I (en lo adelante “el Fondo”) al 31 de diciembre de 2024, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF.

### ***Lo que hemos auditado***

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024;
- El estado de resultados por el año terminado en esa fecha;
- El estado de cambios en el patrimonio atribuible a los aportantes del Fondo 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 materiales y otra información explicativa.

### **Fundamento para la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo 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.

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 los requerimientos de ética del Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD) que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética del ICPARD.



A los Aportantes del  
Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo  
de Infraestructuras Energéticas I  
Página 2

### Asuntos clave de la auditoría

Son asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del año actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros tomados en conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre los mismos.

#### Asunto clave de auditoría

##### Valuación de inversión en instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios a través de resultados

Al 31 de diciembre de 2024 el Fondo mantiene una inversión en instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios a través de resultados por US\$510,865,000. Esta inversión representa el 86% del total de activos, e involucra estimaciones y supuestos subjetivos en su medición, como valores de entrada no observables, por lo tanto, es un área de énfasis para la auditoría.

La inversión en instrumento de patrimonio consiste en acciones en una empresa del sector energía que no están cotizadas en un mercado activo, por lo tanto, se valoró usando el enfoque de mercado. Este enfoque estima el valor del negocio en función del precio que se espera recibir por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición. Esta inversión requiere el uso de valores de entrada no observables, por lo tanto, están clasificados en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable lo que conlleva a que exista un mayor nivel de incertidumbre en su medición.

La metodología utilizada fue la de flujos de efectivo descontados y requiere del uso de supuestos.

(Ver más detalle en Notas 3, 3.3, 3.8, y 10 a los estados financieros).

#### Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Nuestros principales procedimientos de auditoría sobre la inversión en instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios a través de resultados son los siguientes:

- Obtuvimos el informe de valoración preparado por el experto de la gerencia.
- Evaluamos la independencia del experto con relación al Fondo y su Administradora.
- Con la asistencia de nuestro experto interno, realizamos lo siguiente:
  - Evaluamos la técnica de flujos de efectivo descontados que fue aplicada para determinar el valor razonable de la inversión en instrumento de patrimonio.
  - Evaluamos los principales supuestos utilizados y en base a estos realizamos un recálculo independiente de los flujos de efectivo descontados determinados por el experto de la gerencia.
- Cotejamos el valor razonable determinado de manera independiente con el valor contabilizado al 31 de diciembre de 2024.
- Verificamos las divulgaciones en los estados financieros sobre los juicios críticos, descripción del modelo y nivel de jerarquía y otras informaciones sobre la determinación del valor razonable de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.



A los Aportantes del  
Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo  
de Infraestructuras Energéticas I  
Página 3

### **Otra información**

La gerencia es responsable por la otra información. La otra información comprende el Informe de Memoria Anual del Fondo (pero no incluye los estados financieros ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos), que se espera que se ponga a nuestra disposición después de la fecha de este informe del auditor.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca 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 nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material.

Si, basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos obligados a informar ese hecho.

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

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, 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 del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de reportes 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 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 acuerdo 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.



A los Aportantes del  
Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo  
de Infraestructuras Energéticas I  
Página 4

Como parte de una auditoría de acuerdo 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 resulte 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 futuros pueden ser causa de que el Fondo deje de continuar como un negocio en marcha.
- 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 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.

También proporcionamos a los responsables del gobierno del Fondo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o salvaguardas aplicadas.



A los Aportantes del  
Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo  
de Infraestructuras Energéticas I  
Página 5

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno del Fondo, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período y que por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

The PricewaterhouseCoopers logo is a stylized, handwritten-style script of the company name.

No. de registro en la SIMV: SVAE-006

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Omar R. Del Orbe'.

C. P. A.: Omar Del Orbe  
No. de registro en el ICPARD: 012315  
Socio a cargo de la auditoría

15 de abril de 2025

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Estado de situación financiera  
31 de diciembre de 2024  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Notas	2024	2023
<b>Activos</b>			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 7 y 8	1,765,903	141,357
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5, 7 y 10	3,152,741	727,789
Inversiones a costo amortizado	5, 7 y 10	2,520,522	-
Gastos pagados por anticipado		2,809	2,153
Total activos corrientes		<u>7,441,975</u>	<u>871,299</u>
Activos no corrientes			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5, 7 y 10	510,865,000	447,432,000
Préstamo por cobrar	5, 7 y 11	77,009,216	-
Total activos no corrientes		<u>587,874,216</u>	<u>447,432,000</u>
Total activos		<u>595,316,191</u>	<u>448,303,299</u>
<b>Pasivos</b>			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar proveedores	5 y 7	117,962	25,605
Cuentas por pagar relacionada	5, 7 y 9	6,785,578	686,190
Total pasivos		<u>6,903,540</u>	<u>711,795</u>
Patrimonio atribuible a los aportantes del Fondo			
Cuotas de participación	12	365,603,665	309,797,157
Prima en colocación de cuotas de participación	12	(13,134,842)	(38,810,394)
Beneficios acumulados		235,943,828	176,604,741
Total patrimonio atribuible a los aportantes del Fondo		<u>588,412,651</u>	<u>447,591,504</u>
Total de pasivos y patrimonio atribuible a los aportantes del Fondo		<u>595,316,191</u>	<u>448,303,299</u>

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Estado de resultados  
 Por el año terminado al 31 de diciembre de 2024  
 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Notas	2024	2023
<b>Ingresos operacionales</b>			
Ganancia neta en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7 y 10	73,470,247	177,240,120
Intereses de préstamos	11	<u>1,234,286</u>	<u>-</u>
Total ingresos de operación		<u>74,704,533</u>	<u>177,240,120</u>
<b>Gastos operacionales</b>			
Comisión por administración y desempeño	9	15,429,691	686,190
Gastos generales y administrativos		<u>681,701</u>	<u>45,697</u>
Total gastos de operación		<u>16,111,392</u>	<u>731,887</u>
Beneficio en operaciones		<u>58,593,141</u>	<u>176,508,233</u>
<b>Ingresos financieros</b>			
Intereses ganados	10	715,825	1,386
Ganancia neta en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	10	17,511	95,539
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera, neta		<u>12,610</u>	<u>(417)</u>
Total ingresos financieros, neto		<u>745,946</u>	<u>96,508</u>
Beneficio del año		<u>59,339,087</u>	<u>176,604,741</u>

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Estado de cambios en el patrimonio atribuible a los aportantes del Fondo  
 Por el año terminado al 31 de diciembre de 2024  
 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	<b>Nota</b>	<b>Cuotas de participación</b>	<b>Prima en colocación de cuotas de participación</b>	<b>Beneficios acumulados</b>	<b>Patrimonio atribuible a los aportantes del Fondo</b>
Saldo al 1 de enero de 2023		-	-	-	-
Beneficio del periodo		-	-	176,604,741	176,604,741
Emisión de cuotas de participación	12	309,910,000	(38,810,394)	-	271,099,606
Costos de emisión de cuotas de participación	12	<u>(112,843)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(112,843)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023		<u>309,797,157</u>	<u>(38,810,394)</u>	<u>176,604,741</u>	<u>447,591,504</u>
Beneficio del año		-	-	59,339,087	59,339,087
Emisión de cuotas de participación	12	56,124,000	25,675,552	-	81,799,552
Costos de emisión de cuotas de participación	12	<u>(317,492)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(317,492)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024		<u>365,603,665</u>	<u>(13,134,842)</u>	<u>235,943,828</u>	<u>588,412,651</u>

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Estado de flujos de efectivo  
 Por el año terminado al 31 de diciembre de 2024  
 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>		
Préstamos otorgados	(76,078,468)	-
Intereses cobrados	736,616	22,658
Pagos por comisiones a la administradora	(9,330,307)	-
Pagos a proveedores	(219,906)	(22,231)
Dividendos cobrados	9,983,925	-
Adquisición de inversiones	<u>(4,950,000)</u>	<u>(270,845,402)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(79,858,140)</u>	<u>(270,844,975)</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Emisión de cuotas de participación	<u>81,482,061</u>	<u>270,986,762</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>81,482,061</u>	<u>270,986,762</u>
Efectos de la pérdida de cambios en moneda extranjera en el Efectivo	<u>625</u>	<u>(430)</u>
Aumento neto en el efectivo	1,624,546	141,357
Efectivo al inicio del año	<u>141,357</u>	<u>-</u>
Efectivo al final del año	<u><u>1,765,903</u></u>	<u><u>141,357</u></u>

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

---

## 1. Información general

El Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I (en adelante, “Fondo” o “Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo”), inscrito en el Registro Mercado de Valores (en adelante, “RMV”) con el número SIVFIC-058 conforme a la Única Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores (en lo adelante, “SIMV”) de fecha 8 de octubre de 2021, número R-SIMV-2021-30-FI modificada por la Primera Resolución de la SIMV de fecha 12 de junio de 2023, número R-SIMV-2023-24-FI y luego por la Primera Resolución de la SIMV de fecha 31 de octubre de 2023, número R-SIMV-2023-50-FI y en el Registro Nacional de Contribuyente (RNC) con el número 1-32-50402-1, es un patrimonio autónomo, independiente y distinto del patrimonio de la Administradora de Fondos de Inversión Universal, S. A. (en adelante, “AFI Universal”). El Fondo inició su fase operativa el 22 de junio de 2023.

Las actividades del Fondo son administradas por AFI Universal, sociedad administradora de fondos de inversión; consecuentemente, el Fondo no tiene empleados, activos fijos o arrendamientos de espacios, debido a que estos costos son cubiertos por la Administradora.

El objeto principal del Fondo es la generación de ingresos y valor a largo plazo mediante la inversión de hasta un mínimo de 60% y hasta un máximo de 100% de su Portafolio de Inversión en Valores Representativos de Deuda y Valores Representativos de Capital no inscritos en el RMV, de Entidades y Fideicomisos Objeto de Inversión, domiciliados en la República Dominicana, que participen en Proyectos de Infraestructuras Energéticas. Adicionalmente, el Fondo podrá invertir hasta un mínimo de 0% y hasta un máximo de 40% de su Portafolio de Inversión en valores de renta fija inscritos en el RMV, valores de renta variable inscritos en el RMV, Cuotas de Participación en Fondos de Inversión abiertos y cerrados, depósitos en entidades nacionales reguladas por la Ley Monetaria y Financiera, Valores Representativos de Deuda, no inscritos en el RMV, de Entidades y Fideicomisos y Valores Representativos de Capital, no inscritos en el RMV de Entidades y Fideicomisos en los sectores de comercio, industria, logística, transporte, educación, turismo, salud, telecomunicaciones, agropecuaria y zonas francas.

La Administradora está localizado en la avenida Winston Churchill, Local 1101, Torre Corporativa Hábitat Center, ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana.

Los estados financieros fueron conocidos y aprobados por la Administración de la Administradora del Fondo el 14 de abril de 2025, y autorizados para ser emitidos en esta misma fecha.

## 2. Bases de preparación

### 2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF. Las Normas de Contabilidad NIIF comprenden lo siguiente: Normas de Contabilidad NIIF, Normas NIC e interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones NIIF (IFRIC Interpretations por su denominación en inglés) o su órgano predecesor el Comité Permanente de Interpretaciones (SIC Interpretations por su denominación en inglés).

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

---

La preparación de estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración del Fondo ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del mismo. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros.

Las políticas contables materiales aplicadas en la preparación de los estados financieros se describen a continuación. El Fondo no presenta el estado de otros resultados integrales ya que por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, no ocurrieron transacciones de otros resultados integrales.

### **2.2 Período cubierto**

Los estados financieros que se acompañan comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el estado de resultados del período y el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

### **2.3 Hipótesis de negocio en marcha**

La Administradora del Fondo prepara los estados financieros sobre la base de un negocio en marcha. En la realización de esta evaluación, la gerencia considera la posición financiera, sus intenciones actuales, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos financieros en el mercado financiero y analiza el impacto de tales factores en las operaciones futuras del Fondo. A la fecha de estos estados financieros, la Administradora del Fondo no tiene conocimiento de ninguna situación que genere dudas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha.

### **2.4 Moneda funcional y de presentación**

Estos estados financieros están presentados en dólares estadounidenses (US\$), que es la moneda funcional del Fondo.

La moneda funcional es la moneda principal en el ambiente económico en el cual el Fondo opera. Si los indicadores del principal ambiente económico son mixtos, la gerencia utiliza el juicio para determinar la moneda funcional que representa más fielmente el efecto económico de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes. Las transacciones e inversiones del Fondo son denominadas en dólares estadounidenses (US\$) y pesos dominicanos (RD\$). Las emisiones de cuotas de participación son determinadas en base a su activo neto y los pagos son recibidos en dólares estadounidenses (US\$). Los gastos (incluyendo los gastos administrativos y comisiones por administración) son denominados y pagados, en su mayor parte, en dólares estadounidenses (US\$). En consecuencia, la gerencia ha determinado que la moneda funcional del Fondo es el dólar estadounidense (US\$).

### **2.5 Presentación**

El estado de situación financiera se presenta de acuerdo con el grado de liquidez, el cual comienza presentando los activos y pasivos más líquidos o exigibles hasta llegar a los menos líquidos o menos exigibles. Debido a lo anterior en el desarrollo de cada una de las notas de activos y pasivos financieros se revelan los importes esperados a recuperar o pagar dentro de los 12 meses siguientes sobre el que se informa, y después de 12 meses tras esa fecha de acuerdo con la NIC 1 – Presentación de Estados Financieros y la NIC 10 – Hechos posteriores a la fecha de balance.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

---

El estado de resultados comienza presentando el desglose de los ingresos y los gastos operacionales reconocidos en el resultado basado en su naturaleza acorde al objeto del Fondo, seguido de los ingresos financieros.

El estado de flujos de efectivo que se acompaña fue elaborado usando el método directo. Dado el modelo de negocio del Fondo, los principales componentes de los flujos de efectivo que proceden de las actividades de operación, de inversión y de financiación se presentan en términos netos, a excepción de aquellas categorías de cobros y pagos brutos que la NIC 7 – Estado de Flujos de Efectivo requiera que se presenten por separado.

En el estado de flujos de efectivo, las actividades relacionadas a inversiones en instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados se clasifican como actividades de inversión, dada la naturaleza de estas y por considerarse una presentación relevante para los usuarios de los estados financieros.

### 3. Resumen de políticas contables materiales

Las principales políticas contables aplicadas por el Fondo en la preparación de estos estados financieros se describen a continuación:

#### **Uso de juicios y estimaciones**

La preparación de estos estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF requiere que la Administradora realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y supuestos subyacentes son revisados de forma continua. Las revisiones de los estimados son reconocidas de forma prospectiva.

El Fondo hace estimados y asunciones que afectan los montos reconocidos en los estados financieros y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año. Los juicios y estimados son continuamente evaluados y son basados en la experiencia de la gerencia y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables en las circunstancias. La gerencia también hace ciertos juicios aparte de aquellos que involucran estimaciones en el proceso de aplicar las políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más importantes en los montos reconocidos en los estados financieros y los estimados que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el siguiente año incluyen los siguientes:

#### **Medición de los valores razonables**

El Fondo tiene establecido un marco general de control con respecto a la medición de los valores razonables. El Fondo tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable, incluyendo los valores de Nivel 3.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

---

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Fondo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables utilizadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables utilizadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica, en su totalidad, en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Fondo reconoce la transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el cual ocurrió el cambio.

El Fondo presenta la medición de valor razonable de sus activos y pasivos financieros en Nota 7.

### **Subsidiarias**

Las subsidiarias son participadas controladas por el Fondo. El Fondo controla a una participada si está expuesta, o tiene derecho, a obtener rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de incluir en esos rendimientos a través de su poder sobre la participada.

El Fondo es una entidad de inversión y mide las inversiones en sus subsidiarias a valor razonable con cambios en resultados. Al determinar si el Fondo cumple con la definición de entidad de inversión, consideró su propia estructura legal y operativa, que, como fondo de inversión que cotiza en bolsa, obtiene recursos de una cantidad significativa de inversionistas, los cuales en su mayoría no son o serán partes relacionadas del Fondo, con el único propósito de obtener rendimientos por la apreciación del capital e ingresos de inversiones. En particular, al evaluar la existencia de las estrategias de salida de la inversión se tuvo en cuenta que el Fondo tiene una vida definida de 30 años.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo posee solamente una subsidiaria, Empresa Generadora de Electricidad, Haina, S. A. (EGE Haina), y dos inversionistas debido a que el Fondo aún está en su etapa inicial. El Fondo tiene pendiente de captar 634 millones de dólares en valor nominal mediante la emisión de 633,966 cuotas las cuales representan el 63% del total de las cuotas a emitir en la vida del Fondo. La gerencia prevé que estas cuotas serán adquiridas por centenares de inversionistas. La gerencia actual se encuentra trabajando con la identificación de proyectos de inversión en infraestructura energéticas en los cuales adquirirá participación con los fondos captados en las colocaciones de cuotas de participación restantes.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

---

La gerencia llegó a la conclusión de que el Fondo cumple con la definición de una entidad de inversión y en consecuencia no debe consolidar la subsidiaria que posee y las demás subsidiarias que adquiera en el futuro.

## 3.1 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a dólares estadounidenses (US\$) utilizando la tasa de cambio vigente en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconvertidos a dólares estadounidenses (US\$) a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de reporte.

Los activos y pasivos no monetarios que son medidos a valor razonable en moneda extranjera también se convierten a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de reporte.

Las diferencias en moneda extranjera que surgen en la conversión se reconocen como diferencias en cambios neta, a excepción de aquellas que surgen de las inversiones medidas a valor razonable, las cuales son reconocidas como componente del ingreso neto de los instrumentos a valor razonable con cambios en resultados.

## 3.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera comprenden efectivo en bancos y depósitos a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de hasta un mes, los cuales están sujetos a un riesgo insignificante de cambios en el valor y son utilizados por el Fondo en la gestión de compromisos a corto plazo. Adicionalmente, son consideradas como equivalentes de efectivos inversiones similares a las anteriores con vencimientos hasta tres meses, siempre que estén destinada a la gestión de compromisos a corto plazo.

## 3.3 Instrumentos financieros

### 3.3.1 Reconocimiento y medición inicial

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. Los activos financieros al costo amortizado se reconocen inicialmente cuando se originan. Todos los demás activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Fondo se convierte en una de las partes de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiamiento significativo) o un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más o menos, para una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

Los costos de transacción son costos incurridos para adquirir activos financieros.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

---

## 3.3.2 Clasificación y medición posterior

### Activos financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como: costo amortizado; al valor razonable con cambios en otro resultado integral; o al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, al menos que el Fondo cambie su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso, todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa, posterior al cambio en el modelo de negocios.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las condiciones siguientes y no está designado como al valor razonable con cambios en resultados:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales; y Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fecha específica, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente. Un activo financiero se mide al valor razonable con cambios en otro resultado integral si cumple con las siguientes condiciones y no está designada como al valor razonable con cambios en individualmente resultados:
  - El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales y vendiendo los activos financieros; y
  - Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.
  - En el reconocimiento inicial de una inversión que no se mantiene para negociar, el Fondo debe realizar una elección irrevocable en este momento, de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, tal como se describe anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros del Fondo incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) e instrumentos de deuda de bonos del Estado Dominicano, que se clasifican bajo la categoría de medición de valor razonable con cambios en resultados y efectivo en bancos que se mide a costo amortizado según se describe en Nota 7. La clasificación depende del modelo de negocio del Fondo para la administración de los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

---

En el reconocimiento inicial, el Fondo puede designar irrevocablemente un activo financiero que de otra manera cumple con los requisitos de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, como al valor razonable con cambios en resultados, si al hacerlo se elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

### Activos financieros - evaluación del modelo de negocio

El Fondo realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantienen los activos financieros a un nivel de inversiones en acciones y valores, debido a que esto refleja la manera en que se gestiona el negocio y en el que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y objetivos establecidos para la gestión del portafolio y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. Estos incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, hacer coincidir la duración de los activos financieros con las de los pasivos relacionados o las salidas de efectivo esperadas, o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos.
- Cómo se evalúa el rendimiento de las inversiones y se informa a la gerencia del Fondo.
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo y cómo se gestionan esos riesgos. Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por modelo), si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales recaudados.
- La frecuencia, el volumen y el calendario de ventas de activos financieros en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y las expectativas sobre la actividad futura de ventas.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas, no se consideran como ventas para este propósito de acuerdo con el reconocimiento continuo de los activos financieros del Fondo.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar o se administran y cuyo desempeño se evalúa sobre una base de valor razonable se miden al valor razonable con cambios en resultados.

### **Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas**

#### Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos se reconocen en resultados como "Ganancia neta en inversiones a valor razonable con cambios en resultados" en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2024 el Fondo mantiene los siguientes instrumentos: Inversiones a valor razonable con cambio en resultados (Nota 7).

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

---

## Activos financieros al costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados.

## ***Pasivos financieros - clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas***

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado. Un pasivo financiero se clasifica como al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociar, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden a valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Otros pasivos financieros se valoran posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas también se reconoce en resultados.

### **3.4 Baja en cuentas**

#### Activos financieros

El Fondo da de baja en cuentas un activo financiero cuando:

- expiran los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero; o
- cuando transfiere los derechos a recibir de flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que:
  - transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero; o
  - el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y no retiene el control sobre los activos transferidos.

#### Pasivos financieros

El Fondo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas o expiran. El Fondo también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero la diferencia entre el importe en libros anulado y la contraprestación pagada (incluidos los activos no transferidos en efectivo o pasivos asumidos) es reconocida en los resultados.

#### Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera solamente cuando el Fondo tiene un derecho que puede ejercer legalmente para compensar los importes y tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

---

## 3.5 Deterioro

Para los instrumentos de deuda y los instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros a valor razonable a través de otros resultados integrales, no se reconoce ninguna provisión para pérdidas por deterioro en el balance general debido a que el valor en libros de estos activos es su valor razonable.

## 3.6 Patrimonio atribuible a los aportantes del Fondo

### 3.6.1 Cuotas de participación

Las cuotas de participación son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas cuotas de participación se reconocen en el patrimonio como una deducción de las contraprestaciones recibidas, netas de impuestos.

### 3.6.2 Distribución de dividendos

El Reglamento Interno del Fondo establece que las ganancias provenientes de las operaciones serán distribuidas total o parcialmente entre sus aportantes, en forma de dividendos, si las hubiesen. El órgano responsable de tomar la decisión de repartición es el Comité de Inversiones.

En los casos que el Fondo obtenga beneficios líquidos, estos se podrán distribuir parcial o totalmente de manera anual tomando como corte el último día hábil del año. En caso de que se realicen pagos de dividendos, se realizará en los primeros 140 días de cada año fiscal, posteriores a la fecha de corte.

Para decidir sobre la distribución de dividendos, el Comité de Inversiones tomará como base los beneficios líquidos del Fondo calculados tomando los flujos cobrados provenientes de las inversiones ejecutadas por el Fondo menos los gastos operativos del Fondo y la comisión de administración y comisión por desempeño.

### 3.6.3 Utilidad básica por cuota

Las ganancias básicas por cuotas se calculan dividiendo el resultado del período atribuible a los tenedores de cuotas de participación (el numerador) entre el promedio ponderado de cuotas de participación en circulación (el denominador) durante el período.

Las ganancias básicas por cuotas tienen por objetivo proporcionar una medida de la participación de cada cuota en el rendimiento que el Fondo ha tenido en el período sobre el que se informa.

## 3.7 Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado, el Fondo tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que se necesiten utilizar recursos económicos para cancelarla.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

---

## 3.8 Medición de valor razonable

Valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en la fecha de medición en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal o, en su ausencia, el mercado más ventajoso al que tiene acceso el Fondo en esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

El valor razonable de los instrumentos financieros representativos de capital y representativos de deuda mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023 fue determinado sobre la base siguiente:

### a) Instrumentos de deuda

El valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se basa en los precios de cotización de mercado en la fecha de balance. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de las entidades. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2.

Si uno o más datos de los significativos no se basan en datos de mercado observables, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

### b) Instrumentos de patrimonio - acciones

Concepto	Descripción
Metodología	<p>Para la valoración es utilizado el Método de Flujos de Efectivo Descontados ("DCF" por sus siglas en inglés) el cual se basa en el enfoque del ingreso para la medición del valor razonable.</p> <p>Esta metodología está basada en la premisa de que el valor razonable de un activo está representado por el valor presente de los ingresos futuros que éste es capaz de generar y que queden disponibles para la distribución a sus respectivos inversionistas.</p>

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Concepto	Descripción
	<p>La aproximación más común de esta metodología es por medio del análisis de los flujos netos de efectivo descontados. Este análisis requiere la proyección de los flujos generados por el activo durante el periodo de tiempo determinado para posteriormente traerlos a valor presente a una tasa apropiada para dicha operación.</p>
Períodos de proyección	<p>Se consideró un periodo de proyección explícita de 14 años, de acuerdo con los siguientes criterios: (1) es el primer periodo posterior al cierre de los fideicomisos vigentes a la fecha de valoración y por ende elimina el efecto impositivo de estas misma, (2) es posterior a la fecha asumida para la venta de SIBA, (3) incluye todos los proyectos de expansión proyectados y (4) no hay variación interanuales significativas en los ejercicios fiscales posterior al período de proyección establecido. Después del período de proyección explícita, se estima que la Compañía seguirá operando en un estado normalizado a perpetuidad.</p>
Supuestos macroeconómicos	<p>Los supuestos macroeconómicos fueron estimados de forma mensual por la Compañía a partir de un Modelo de Corrida Comercial desarrollado internamente para la proyección de variables clave de ingresos y costos, incluyendo inflación en USD y DOP, inyecciones del Organismo Coordinador del Sistema Eléctrico Nacional (SENI), y demanda y precios de contratos con clientes.</p>
Ingresos	<p>Los ingresos de la Compañía provienen de las siguientes fuentes: (1) Venta de energía, (2) Ingresos por capacidad y (3) Otros Ingresos.</p> <p>Las proyecciones de ingresos utilizadas para este análisis de valoración fueron tomadas del modelo operativo del Cliente, en la cual consideran los términos de contratos directos con terceros ("PPA"), proyecciones de los precios del mercado spot de energía, la apertura de nuevas plantas de generación y los volúmenes de inyección de energía al sistema eléctrico dominicano.</p> <p>La gerencia proyecta una tasa de crecimiento anual compuesta CAGR (Compound Annual Growth rate) de 2.2% durante el periodo de proyección explícita, producto de la apertura de tres plantas de generación de gas al sistema eléctrico que aproximan un 30% de la demanda total de energía en la República Dominicana. Este crecimiento de oferta impulsaría a una baja en los precios spot de la energía, reduciendo las ventas de las plantas de generación más ineficientes.</p>

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Concepto	Descripción
	Este impacto es mitigado, en su mayoría, por la apertura de nuevas plantas más eficientes durante el periodo de proyección.
EBITDA	En los últimos 5 años, la Compañía ha presentado un margen EBITDA promedio de 29.4%, con un CAGR de 5.6%. Se proyecta un aumento del margen EBITDA a 52.7% en el 2038. Este crecimiento del margen EBITDA viene impulsado por: (1) la disminución de las ventas totales de las plantas ineficientes existentes por vía de la disminución del precio spot de compra/ venta de energía y (2) la apertura de nuevas plantas con mayor eficiencia durante el periodo de proyección explícita.
Impuestos	<p>En el periodo histórico observado (2019-2023), la tasa efectiva de impuestos promedio de la Compañía fue 19.8% la cual es menor que la tasa nominal de impuestos de la República Dominicana (27.0%). Se proyecta esta misma tendencia durante el periodo de proyección, manteniendo la tasa efectiva de impuestos por debajo de la tasa nominal. Este comportamiento se debe al régimen tributario especial que gozan los fideicomisos que mantienen a la fecha de valoración.</p> <p>En el periodo terminal, se asume que todos los activos y beneficios otorgados a los fideicomisos regresan a la Compañía, resultando en una tasa efectiva de impuestos igual al de la tasa nominal de impuestos de la República Dominicana.</p>
Capital de trabajo neto	Durante el periodo histórico observado (2019-2023), la compañía presentó un promedio de cambio de capital de trabajo neto como porcentaje de ventas de 1.9%. La gerencia proyecta esta misma tendencia durante el periodo de proyección, manteniendo un promedio de cambio de capital de trabajo neto como porcentaje de ventas de aproximadamente 0.5%.
CapEx	<p>El CapEx proyectado se corresponde a la estrategia corporativa de aumentar la capacidad instalada de generación por fuentes renovables, por lo que se ha proyectado la inversión en CapEx de acuerdo con el cronograma de ejecución de los proyectos de expansión, los cuales se encuentran en diversas etapas de gestión de permisos.</p> <p>A perpetuidad, se estimó un CapEx de reposición de activos equivalente al valor presente del promedio de CapEx durante el periodo de proyección explícita.</p>

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Concepto	Descripción
Depreciación	Para fines de calcular la depreciación de los activos fijos observados durante el período de proyección explícita, se aplicó el método de línea recta, considerando las siguientes vidas útiles restantes:  (i) Oficinas Centrales: 20.5 años (ii) Plantas de Energía: 23.2 años (iii) Piezas de Reemplazo: 13.0 años (iv) Oficinas Corporativas: 10.9 años
Valor Terminal	El Valor Terminal es el valor estimado de los flujos de efectivo disponibles a la firma posterior al periodo de proyección explícita. Para fines de este análisis, se aplicó la metodología GGM, que estima un crecimiento estable a perpetuidad de los flujos disponibles a la firma posterior al período de proyección explícita. Para ello, consideramos una tasa de crecimiento a largo plazo de 2.4%, consistente con el promedio de las tasas de inflación esperadas del dólar estadounidense a 20 y 30 años al 31 de diciembre de 2024 según la FED.
Intereses por Arrendamiento	Para fines de llevar los estados financieros históricos y proyectados, se eliminaron los intereses por arrendamiento que se encontraban incluidos dentro de las cuentas de capital de trabajo. Esto luego se consideró como un pasivo financiero al momento de estimar el valor patrimonial de la Compañía.

## Análisis de sensibilidad

### 31 de diciembre de 2024

	Ganancia (Pérdida)	
	Disminución	Incremento
Tasa de descuento (movimiento de un 1%)	188,791	(133,224)
Flujos de efectivo esperados (movimiento de un 5%)	(17,642)	17,642
Factor de crecimiento Perpetuidad (movimiento de un 1%)	(73,861)	102,576

### 31 de diciembre de 2023

	Ganancia (Pérdida)	
	Disminución	Incremento
Tasa de descuento (movimiento de un 1%)	\$73.5 MM	(\$54.9 MM)
Flujos de efectivo esperados (movimiento de un 5%)	(\$35.84 MM)	\$35.89 MM
Factor de crecimiento Perpetuidad (movimiento de un 1%)	(\$27.05 MM)	\$33.68 MM

## 3.9 Ingresos por actividades

### 3.9.1 Ganancia neta en inversiones a valor razonable con cambios en resultados

La ganancia neta de inversiones a valor razonable con cambio en resultados comprende todos los cambios realizados y no realizados en el valor razonable y los ingresos por intereses.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

---

La ganancia o pérdida procedente de cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se presenta neta en los estados de resultados en el período en el que se originó.

## 3.10 Gastos por comisiones

Los gastos por comisiones se reconocen en resultados en la medida que se presentan los servicios relacionados. Los gastos por comisión a los que está sujeto el Fondo corresponden a la comisión por administración y por desempeño.

## 3.11 Impuestos

Bajo el sistema tributario actual el Fondo no está sujeto al impuesto sobre la renta según se indica en la Norma 05-13 de la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) y en la Ley núm. 189-11 para el Desarrollo del Mercado Hipotecario y el Fideicomiso en la República Dominicana; sin embargo, el Fondo debe presentar anualmente la correspondiente declaración Jurada Anual de Impuestos Sobre la Renta a modo informativo. Consecuentemente, los estados financieros no incluyen provisión de impuesto sobre la renta.

Sin perjuicio de las exenciones del pago de impuestos, los fondos de inversión deben fungir como agentes de retención y presentar declaración y pago en todos los casos aplicables según las normas tributarias.

## 3.12 Instrumentos y mercados financieros elegibles

De acuerdo con la Ley núm. 249-17, que modifica la Ley núm. 19-00 del Mercado de Valores de la República Dominicana y sus normas complementarias, los recursos del Fondo deberán ser invertidos exclusivamente en instrumentos financieros elegibles y transados en los mercados autorizados.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los tipos de instrumentos financieros elegibles establecidos por la Ley núm. 249-17, emitida por el Congreso Nacional de la República Dominicana para invertir los recursos de los fondos cerrados, son los siguientes:

- a) Valores de oferta pública.
- b) Depósitos en entidades de intermediación financiera.
- c) Bienes inmuebles ubicados en el territorio nacional y los contratos sobre bienes inmuebles conforme a los criterios establecidos reglamentariamente.
- d) Proyectos inmobiliarios en distintas fases de diseño y construcción para su conclusión y venta o arrendamiento.
- e) Otros valores, según se determine reglamentariamente.

## 3.13 Reporte de segmentos

Los segmentos operativos son reportados sobre una base consistente a la reportada internamente a la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas del Fondo. La Administradora del Fondo es la responsable de asignar los recursos y evaluar el desempeño de los segmentos operativos. El Fondo ha determinado que existe un solo segmento operativo para la administración de activos y toma de decisiones estratégicas.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

---

## 4. Nuevas normas y modificaciones

Ciertas nuevas normas de contabilidad y modificaciones a las normas de contabilidad han sido publicadas, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2024, y no han sido adoptadas de manera anticipada por el Fondo. A continuación, se presenta la evaluación del Fondo sobre el impacto de estas nuevas normas y modificaciones.

- a) Modificaciones a la NIC 21 - Falta de convertibilidad (vigente para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025).

En agosto de 2023, el IASB modificó la NIC 21 para ayudar a las entidades a determinar si una moneda es intercambiable por otra moneda y qué tipo de cambio al contado utilizar cuando no lo sea. El Fondo no espera que estas modificaciones tengan un impacto material en sus operaciones o estados financieros.

- b) Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros – Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7 (vigentes para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026).

El 30 de mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones específicas a la NIIF 9 y la NIIF 7 para responder a las preguntas recientes que surgieron en la práctica, y para incluir nuevos requisitos no solo para las instituciones financieras sino también para las entidades corporativas. Estas modificaciones:

- aclaran la fecha de reconocimiento y baja de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- aclaran y agregan más orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de pagos únicamente de capital e intereses (SPPI por sus siglas en inglés);
- agregan nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos financieros con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza); y
- actualizan las revelaciones para los instrumentos de capital designados a valor razonable a través de otro resultado integral (FVOCI por sus siglas en inglés).

La gerencia está evaluando actualmente las implicaciones detalladas de la aplicación de la nueva norma en los estados financieros del Fondo.

- c) NIIF 18 Presentación y revelación en estados financieros (vigente para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027).

La NIIF 18 reemplazará a la NIC 1 “Presentación de estados financieros”, introduciendo nuevos requisitos para la presentación dentro del estado de resultados, incluidos totales y subtotales específicos e incluye nuevos requisitos para la agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros principales y a las notas en general. Además, las entidades deben clasificar todos los ingresos y gastos dentro del estado de resultados en una de cinco categorías: operación, inversión, financiamiento, impuestos a la renta y operaciones discontinuadas, de las cuales las tres primeras son nuevas, así como dos nuevos subtotales: “utilidad o pérdida operativa” y “utilidad antes de financiamiento e impuesto sobre la renta”. Adicionalmente, se requerirá que el crédito mercantil se presente por separado en el estado de situación financiera.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

---

Si bien la NIIF 18 no afectará el reconocimiento o la medición de partidas en los estados financieros, ni tendrá impacto en la utilidad neta del Fondo, se espera que sus impactos en la presentación y revelación sean generalizados, en particular aquellos relacionados con el estado de resultados y de existir, la divulgación de medidas de desempeño definidas por la administración en una sola nota dentro de los estados financieros y cómo éstas se calculan o bien una conciliación con el subtotal más directamente comparable presentado en los estados financieros.

En relación al estado de flujos de efectivo, para determinar los flujos de efectivo de las operaciones según el método indirecto, se deberá iniciar ahora de la “utilidad o pérdida operativa” en lugar de la “utilidad o pérdida neta”. Asimismo, excepto si la actividad principal de la empresa es proporcionar financiamiento a clientes y/o invertir en activos, (por ejemplo: bancos o instituciones financieras similares), los intereses pagados y dividendos pagados se deberán presentar como flujos de efectivo de financiamiento y los intereses recibidos y dividendos recibidos como flujos de efectivo de inversión/operación (según aplique).

El Fondo aplicará la nueva norma a partir de su fecha de entrada en vigor para el período contable que iniciará el 1 de enero de 2027, la cual requiere la aplicación retrospectiva. La administración está evaluando actualmente las implicaciones de la nueva norma, particularmente con respecto a la estructura del estado de resultados.

- d) NIIF 19 Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Revelaciones (vigente para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027).

Emitida en mayo de 2024, la NIIF 19 permite que ciertas subsidiarias elegibles de entidades matrices que informan según las Normas de contabilidad NIIF apliquen requisitos de divulgación reducidos.

El Fondo no espera que esta norma tenga un impacto en sus operaciones o estados financieros.

## 5. Administración del riesgo financiero

El Fondo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo de mercado.
- Riesgo de capital.

El Comité de Gestión de Riesgos de la Administradora del Fondo es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgos del Fondo; de igual forma, el comité es responsable por el desarrollo y monitoreo de las políticas de gestión de riesgos del Fondo.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Las políticas de gestión de riesgos del Fondo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Fondo, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de gestión de riesgos a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Fondo. El Fondo, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los participantes en el proceso entiendan sus roles y obligaciones.

### 5.1 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Fondo si un cliente o una contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente del efectivo y equivalentes de efectivo, préstamo por cobrar y las inversiones tanto en instrumentos de patrimonio, como instrumento de deuda.

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

#### *Exposición al riesgo de crédito*

Los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo de crédito son los siguientes:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,765,903	141,357
Préstamos por cobrar	77,009,216	-
Inversiones	<u>516,538,263</u>	<u>448,159,789</u>
	<u>595,313,382</u>	<u>448,301,146</u>

#### *Calificación crediticia de los activos financieros*

La calificación crediticia de los activos financieros que no están vencidos ni deteriorados puede ser evaluada por referencia a la calificación de crédito de los emisores, según se muestra a continuación:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Calificación crediticia local - Feller Rate AAA	1,160,293	14,974
Calificación crediticia local - Feller Rate A-	602,117	-
Calificación crediticia local - Pacific Credit Rating A-	3,493	126,383
	<u>1,765,903</u>	<u>141,357</u>
<b>Inversiones</b>		
<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>		
Calificación crediticia local - Feller Rate A	1,926,973	-
Calificación crediticia local - Fitch Ratings BB-	510,865,000	447,432,000
Calificación crediticia local - Standard & Poor's BB	699,324	727,789
Sin calificación crediticia	526,444	-
	<u>514,017,741</u>	<u>448,159,789</u>

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	2024	2023
<u>A costo amortizado</u>		
Calificación crediticia local - Pacific Credit Rating A	<u>2,520,522</u>	-
	<u>516,538,263</u>	<u>448,159,789</u>
<b>Préstamos por cobrar</b>		
Sin calificación crediticia	<u>77,009,216</u>	-
	<u>77,009,216</u>	-

## 5.2 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que el Fondo no cumpla con sus obligaciones financieras conforme sus vencimientos. La política del Fondo para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación del Fondo. En la actualidad, las operaciones del Fondo están siendo financiadas directamente por los aportes de los aportantes del Fondo.

A continuación, los vencimientos contractuales de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	Seis meses o menos
<b>2024</b>			
Cuentas por pagar	<u>6,903,540</u>	<u>6,903,540</u>	<u>6,903,540</u>
<b>2023</b>			
Cuentas por pagar	<u>711,795</u>	<u>711,795</u>	<u>711,795</u>

## 5.3 Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio, de interés o precios en las cuotas de participación que afecten los ingresos del Fondo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

### **Riesgo de moneda**

El Fondo está expuesto al riesgo de variaciones en la tasa de cambio de moneda extranjera en las transacciones que son denominadas en una moneda diferente a su moneda funcional, principalmente el dólar estadounidense (\$), así como por mantener activos y pasivos financieros en esa moneda sin contar con un instrumento financiero derivado que cubra el riesgo de cambio de moneda extranjera.

La gerencia de la Administradora considera que el Fondo no está expuesto al riesgo de tipo de cambio debido a que no posee activos financieros en monedas extranjeras al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

### 5.4 Riesgo de capital

La administración del Fondo gestiona el capital de conformidad con los objetivos de inversión, las políticas y las restricciones de este, tal como se indica en el prospecto del Fondo. Los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo se componen de cuotas de participación en circulación y rendimientos pendientes de distribuir. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene ningún requerimiento externo de capital.

#### *Garantía por gestión de riesgo*

La Ley 249-17 que regula el Mercado de Valores de la República Dominicana requiere en su artículo 121 que las sociedades administradoras de fondos de inversión constituyan y mantengan en todo momento una garantía a favor de cada fondo de inversión administrado, para asegurar el correcto cumplimiento de sus funciones, obligaciones y prohibiciones establecidas en la Ley. La Administradora ha elegido, dentro de las modalidades disponibles establecidas en el artículo 45 del Reglamento R-CNMV-2019-28-MV, la póliza de seguros de fidelidad emitida por una compañía aseguradora.

Esta garantía debe constituirse por el valor mínimo de cinco millones de pesos dominicanos (RD\$5,000,000) o el equivalente en dólares estadounidenses a la tasa de conversión aplicable), o el uno por ciento (1.00%) del activo administrado del fondo de inversión al último día del mes anterior al que se determine su actualización, el que sea mayor.

La suma asegurada contratada por la sociedad administradora al 31 de diciembre de 2024 es US\$13,134,000 de los cuales US\$6,119,072 son aplicables al Fondo. El monto requerido para el Fondo es US\$5,989,602 para un excedente de 2.16%.

### 6. Administración del patrimonio del Fondo

El principal objetivo de la gestión de administración del valor neto del Fondo es permitir realizar inversiones en los instrumentos autorizados para maximizar sus utilidades de manera que los aportes de sus participantes mantengan por lo menos su valor real en el tiempo y disponer mensualmente de liquidez. El Fondo realiza una gestión del valor neto administrado para garantizar que el mismo pueda continuar apegado al principio de negocio en marcha.

### 7. Valor razonable

A continuación, se muestran los montos registrados en la contabilidad y los estimados como valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo:

	Importe en libros				Valor razonable		
	Valor razonable con cambios en resultados	Instrumentos financieros a costo amortizado	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>2024</b>							
Activos financieros:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	1,765,903	-	1,765,903	-	-	1,765,903
Préstamos por cobrar	-	77,009,216	-	77,009,216	-	-	82,031,162
Inversiones	517,661,741	2,520,522	-	520,182,263	-	3,152,741	517,029,522
	<u>517,661,741</u>	<u>81,295,641</u>	<u>-</u>	<u>598,957,382</u>	<u>-</u>	<u>3,152,741</u>	<u>600,826,587</u>
Pasivos financieros:							
Cuentas por pagar	-	-	6,903,540	6,903,540	-	-	6,903,540

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Importe en libros				Valor razonable		
	Valor razonable con cambios en resultados	Instrumentos financieros a costo amortizado	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>2023</b>							
Activos financieros:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	141,357	-	141,357	-	-	141,357
Inversiones	448,159,789	-	-	448,159,789	-	727,789	447,432,000
	<u>448,159,789</u>	<u>141,357</u>	<u>-</u>	<u>448,301,146</u>	<u>-</u>	<u>727,789</u>	<u>447,573,357</u>
Pasivos financieros:							
Cuentas por pagar	-	-	711,795	711,795	-	-	711,795

La siguiente tabla muestra los movimientos de la inversión en acciones, nivel 3 por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	2024	2023
Saldo inicial	447,432,000	-
Adquisición de inversiones	-	270,191,880
Dividendos cobrados	(10,037,247)	-
Incremento en valor razonable con cambios en resultados	<u>73,470,247</u>	<u>177,240,120</u>
Saldo final	<u>510,865,000</u>	<u>447,432,000</u>

Véase en Nota 3.8 la técnica de valoración usada para medir los valores razonables del nivel 2 y 3.

No existieron transferencias entre los niveles 1, 2 y 3 durante el período.

## 8. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2024	2023
Efectivo en cuentas corrientes (a)	1,163,771	141,357
Certificados financieros (b)	<u>602,132</u>	<u>-</u>
	<u>1,765,903</u>	<u>141,357</u>

(a) Los depósitos en cuentas corrientes generan intereses anuales sobre el saldo promedio mensual que oscilan de 0.5% (2023: 0.5%). El Fondo devengó ingreso por intereses por saldo en cuentas bancarias ascendentes a RD\$504,009 (2023: RD\$1,386).

(b) Corresponde a inversiones en certificados financieros en dólares estadounidenses con vencimiento original a 30 días, a una tasa de interés anual de 6.25%.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

## 9. Saldos y transacciones con relacionada

Un resumen de los saldos al 31 de diciembre de 2024 y 2023, transacciones por el año terminado en esa fecha con la Administradora es el siguiente:

	2024	2023
<b>Saldos con la Administradora:</b>		
Cuentas por pagar	<u>6,785,578</u>	<u>686,190</u>
<b>Transacciones con la Administradora:</b>		
Gastos de comisión por administración (Nota 13)	9,560,868	686,190
Gastos de comisión por desempeño (Nota 13)	<u>5,868,823</u>	<u>-</u>
	<b><u>15,429,691</u></b>	<b><u>686,190</u></b>

## 10. Inversiones

	2024	2023
<u>Medidos a valor razonable con cambios en resultados</u>		
Instrumentos de deuda - Bonos corporativos (a)	699,324	727,789
Instrumentos de patrimonio:		
Cuotas de participación en Fondos abiertos (b)	2,453,417	-
Acciones (c)	<u>510,865,000</u>	<u>447,432,000</u>
	<u>514,017,741</u>	<u>448,159,789</u>
<u>Medidos a costo amortizado</u>		
Certificados financieros (d)	<u>2,520,522</u>	<u>-</u>
	<u>2,520,522</u>	<u>-</u>
	<b><u>516,538,263</u></b>	<b><u>448,159,789</u></b>

- a) Bonos emitidos por el gobierno dominicano (US\$), a tasas entre 6.65% y 6.95% con vencimientos entre diciembre 2026 y junio 2029.
- b) Cuotas de participación en fondos de inversión abiertos en dólares estadounidenses con pacto de permanencia hasta 30 días.
- c) Inversión en Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. con una participación del 50% de sus acciones (100% de las acciones Clase B). EGE Haina está domiciliado en República Dominicana y tiene las siguientes subsidiarias:

Entidad	País de constitución	Participación
Haina Overseas Corporation, Inc.	Islas Caimán	100%
EGE Haina Renovables, S.A.S.	República Dominicana	99.994%
Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Larimar I No. 04-FP ("Fideicomiso Larimar 1")	República Dominicana	100%
Siba Energy Corporation	Islas Vírgenes Británicas	51%

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

---

El Fondo no tiene compromisos ni intención de proporcionar apoyo financiero o de otro tipo a las subsidiarias.

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo reconoció ganancias netas por cambio en el valor razonable de las inversiones registradas a valor razonable con cambios en resultados por un valor de US\$73,487,758 y US\$177,335,659, respectivamente, que se presenta en el estado de resultados como Ganancia neta en inversiones a valor razonable con cambios en resultados.

- d) Corresponde a inversiones en certificados financieros en dólares estadounidenses vencimiento original a 60 días, a una tasa de interés anual de 6.35%.

El efectivo y equivalentes de efectivo y las inversiones a costo amortizado devengaron intereses por un monto de US\$715,825 (2023: US\$1,386), los cuales se incluyen dentro del renglón de ingresos por intereses ganados calculados usando el método de interés efectivo en el estado de resultados.

### 11. Préstamos por cobrar

Al 31 de diciembre de 2024, los préstamos por cobrar por US\$77,009,216, corresponde a financiamiento otorgado a una empresa local por valor original de US\$76,078,468, a una tasa de interés anual de SOFR 12M + 5.00% con vencimiento el 18 de septiembre de 2028 y garantía mobiliaria sobre acciones comunes del deudor. El contrato establece intereses anuales capitalizables cada 365 días con el capital e intereses pagaderos a vencimiento.

Durante el 2024 se ha reconocido como ingreso un monto de RD\$1,234,286, los cuales se presentan como intereses sobre préstamo dentro de los ingresos operacionales en el estado de resultados.

### 12. Patrimonio

#### 12.1 Cuotas de participación

La naturaleza de los derechos de los aportantes en el Fondo es de participación y se encuentran representados a través de cuotas. Las cuotas representan cada una de las partes alícuotas de igual valor y características en las que se divide el patrimonio de un fondo de inversión, el cual expresa los aportes realizados por un aportante y que otorga a este último los derechos sobre el patrimonio del mismo.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los aportes del Fondo están representados por 366,034 cuotas (2023: 309,910 cuotas) con un valor de US\$1,607.535505 (2023: US\$1,444.262861) equivalentes al valor neto del Fondo de US\$588,412,651 (2023: US\$447,591,504). El valor cuota del Fondo se obtiene dividiendo el valor de los activos netos entre el número de cuota emitidas. El valor cuota del Fondo se obtiene dividiendo el valor del patrimonio entre el número de cuotas emitidas.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

El precio de suscripción para el primer día de colocación fue igual al valor nominal y para los días posteriores es igual al valor cuota, el cual varía acorde con los rendimientos de las inversiones realizadas y los gastos en los que incurra el Fondo.

Las cuotas de participación del Fondo tienen un valor nominal de US\$1,000 cada una, con una vigencia de 30 años a partir de la emisión del primer tramo de la emisión única hasta el 22 de junio de 2053. Las cuotas de participación tienen derecho a dividendos cuando se declaran. El Fondo, dado su característica de fondo cerrado, no realiza rescate de las cuotas emitidas.

### **Cuotas de participación autorizadas y en circulación**

	Cuotas de participación			
	Autorizadas		Emitidas	
	<u>Cantidad</u>	<u>Monto en US\$</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Monto en US\$</u>
31 de diciembre de 2024	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000,000</u>	<u>366,034</u>	<u>366,034,000</u>
31 de diciembre de 2023	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000,000</u>	<u>309,910</u>	<u>309,910,000</u>

### **Costos de emisión de cuotas de participación**

Al 31 de diciembre de 2024 el Fondo incurrió en US\$317,492 (2023: US\$112,843) por concepto de los costos incurridos en la emisión de 366,034 (2023: 309,910) cuotas de participación, dichos costos se presentan netos del valor nominal de las cuotas de participación en el estado de cambios en el patrimonio atribuible a los aportantes del Fondo

## **12.2 Prima en colocación de cuotas de participación**

Al 31 de diciembre de 2024 la prima en colocación de cuotas de participación es de US\$13,134,842 (2023: US\$38,810,394) y la misma corresponde a la diferencia entre el valor nominal y el valor pagado por cuota de participación. A esta fecha, se presenta como parte del patrimonio atribuible a los aportantes del Fondo en el estado de situación financiera.

## **12.3 Dividendos**

El Reglamento Interno del Fondo estipula pagos de dividendos anual sobre los beneficios obtenidos. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo no pagó dividendos.

## **12.4 Utilidad básica por cuota**

La utilidad básica por cuota se calcula dividiendo el resultado del período por el número promedio ponderado de cuotas de participación en emisión durante el período.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la utilidad básica por cuota es la siguiente:

	2024	2023
Beneficios del año	59,339,087	176,604,741
Número promedio ponderado de cuotas de participación en el año	<u>347,795.83</u>	<u>63,030</u>
Utilidad básica por cuota	<u>170.61</u>	<u>2,802</u>

Las cuotas emitidas en el Fondo no tienen impacto de dilución sobre las cuotas preexistentes.

### 13. Compromisos

- (a) El Fondo debe pagar mensualmente a la Administradora, por concepto de administración un monto máximo equivalente al 2% anual del patrimonio del Fondo. El monto devengado de esta comisión es determinado con base en el patrimonio diario del Fondo. Al 31 de diciembre de 2024 el gasto registrado por este concepto es de US\$9,560,868 (2023: US\$686,190) y se incluye en el renglón de comisión por administración y desempeño dentro de los gastos operacionales en el estado de resultados.
- (b) El Fondo debe pagar anualmente por concepto de desempeño a la Administradora un monto máximo equivalente al 20% anual sobre el exceso que presente la rentabilidad mensual del Fondo en su equivalente anualizado respecto al indicador de comparación de rendimiento. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024, el gasto incurrido por este concepto es de US\$5,868,822, y se incluye en el renglón de comisión por administración y desempeño dentro de los gastos operacionales en el estado de resultados. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el Fondo no incurrió en este gasto.

### 14. Información por segmento

La Administradora del Fondo realiza la asignación de recursos en nombre del Fondo. El Fondo ha determinado el segmento operativo basado en los reportes revisados por éste, los cuales son utilizados para la toma de decisiones estratégicas. La Administradora del Fondo es responsable por todo el portafolio del Fondo y considera el negocio como un único segmento de operación. La asignación de activos está basada en una única estrategia de inversiones integrada, y el desempeño del Fondo es evaluado sobre una base total.

Las transacciones del Fondo son diversificadas, con el objetivo de generar incrementos significativos de capital a mediano y largo plazo.

Los reportes internos provistos a la Administradora del Fondo sobre los activos, pasivos y desempeño del Fondo, son preparados de forma consistente con los principios de reconocimiento y medición de las Normas de Contabilidad NIIF.

# Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

---

El Fondo está domiciliado en la República Dominicana. Todos los ingresos del Fondo provienen de inversiones en entidades domiciliadas en este territorio.

El Fondo realiza las emisiones de cuotas en el mercado primario, luego estas cuotas pueden ser negociadas en mercados secundarios, por lo cual el Fondo no controla a los dueños de las cuotas posterior a la emisión en el mercado primario. Este proceso es controlado por CEVALDOM.

## **15. Hechos posteriores**

Posterior al 31 de diciembre de 2024, no ha ocurrido hechos posteriores que requieran revelación en los estados financieros.