

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros
31 de Diciembre de 2023

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Índice

31 de diciembre de 2023

	Página(s)
Informe de los Auditores Independientes	1-5
Estados financieros	
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	10-35



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 2023, 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 2023;
- 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.



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 2023 el Fondo mantiene una inversión en instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios a través de resultados por US\$447,432,000. Esta inversión representa el 99.81% del total de activos, e involucra estimaciones y supuestos subjetivos en su valoración que están basados en valores de entrada no observables, por lo tanto, es un área de énfasis para la auditoría.

La inversión en instrumentos de patrimonio consiste en acciones en una empresa del sector energía que no están cotizadas en un mercado activo y 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 y por lo tanto, están categorizados en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable lo que conlleva a que exista un mayor nivel de incertidumbre en su valuación.

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

(Ver más detalle en Notas 2.5, 2.10 y 7 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 recalcu 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 2023.
- 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.



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.

A handwritten signature in black ink that reads 'PricewaterhouseCoopers'.

No. de registro en la SIMV: SVAE-006

A handwritten signature in black ink that reads 'Omar R. Del Orbe'.

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

19 de abril de 2024

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Estado de situación financiera
31 de diciembre de 2023
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Nota	2023
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo	5 y 12	141,357
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7 y 12	727,789
Gastos pagados por anticipado		<u>2,153</u>
Total activos corrientes		<u>871,299</u>
Activos no corrientes		
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7 y 12	<u>447,432,000</u>
Total activos no corrientes		<u>447,432,000</u>
Total activos		<u><u>448,303,299</u></u>
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar proveedores	12	25,605
Cuentas por pagar – ente relacionado	6 y 12	<u>686,190</u>
Total pasivos		<u>711,795</u>
Patrimonio atribuible a los aportantes del Fondo		
Cuotas de participación	9	309,797,157
Prima en colocación de cuotas de participación	9	(38,810,394)
Beneficios acumulados		<u>176,604,741</u>
Total patrimonio atribuible a los aportantes del Fondo		<u>447,591,504</u>
Total de pasivos y patrimonio atribuible a los aportantes del Fondo		<u><u>448,303,299</u></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 2023
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Nota	2023
Ingresos operacionales		
Ganancia neta en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7 y 8	<u>177,240,120</u>
Total ingresos de operación		<u>177,240,120</u>
Gastos operacionales		
Comisión por administración y desempeño	6 y 11	686,190
Gastos generales y administrativos	10	<u>45,697</u>
Total gastos de operación		<u>731,887</u>
Beneficio en operaciones		<u>176,508,233</u>
Ingresos financieros		
Intereses ganados		1,386
Ganancia neta en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7 y 8	95,539
Pérdida en cambio de moneda extranjera, neta		<u>(417)</u>
Total ingresos financieros, neto		<u>96,508</u>
Beneficio del año		<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 2023
 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Nota	Cuotas de participación	Prima en colocación de cuotas de participación	Beneficios acumulados	Patrimonio atribuibles a los aportantes del Fondo
Saldo al 1 de enero de 2023		-	-	-	-
Beneficio del año		-	-	176,604,741	176,604,741
Transacciones con los aportantes del Fondo -		-	-	-	-
Emisión de cuotas de participación	9	309,910,000	(38,810,394)	-	271,099,606
Costos de emisión de cuotas de participación	9	<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>

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 2023
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	2023
Flujos de efectivo por actividades de operación	
Intereses cobrados	1,386
Pagos a proveedores	(22,231)
Adquisición de inversiones	<u>(270,845,402)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(270,866,247)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión	
Intereses cobrados	<u>21,272</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>21,272</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento	
Emisión de cuotas de participación	<u>270,986,762</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>270,986,762</u>
Efectos de la pérdida de cambios en moneda extranjera en el efectivo	<u>(430)</u>
Aumento neto en el efectivo	141,357
Efectivo al inicio del año	<u>-</u>
Efectivo al final del año	<u>141,357</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 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

1. Entidad que informa

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.

El domicilio social de 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 19 de abril de 2024, y autorizados para ser emitidos en esta misma fecha.

2. Resumen de políticas contables materiales

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 el año terminado el 31 de diciembre de 2023, no ocurrieron transacciones de otros resultados integrales. El Fondo no presenta cifras comparativas debido a que no tuvo operaciones en el período 2022.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

2.1 Base de contabilidad

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).

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 sección 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.

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.

2.2 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\$).

2.3 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.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

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.

2.4 Efectivo

El efectivo en el estado de situación financiera comprende efectivo en bancos.

2.5 Instrumentos financieros

2.5.1 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.

2.5.2 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.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

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.

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.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

- 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 2023 el Fondo mantiene los siguientes instrumentos: Inversiones a valor razonable con cambio en resultados (Nota 12.1).

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. El fondo al 31 de diciembre de 2023 no mantiene este tipo de instrumentos, a excepción del efectivo.

Inversiones de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier otra ganancia y pérdida neta en la baja en cuentas se reconocen en resultados. Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo no mantiene este tipo de instrumentos.

Inversiones de patrimonio al valor razonable con cambios en otro resultado integral

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales y nunca se reclasifican a utilidad o pérdida. Al 31 de diciembre de 2023 el Fondo no mantiene este tipo de instrumentos.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Pasivos financieros - clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. 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.

2.6 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 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

2.7 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.

2.8 Patrimonio atribuible a los aportantes del Fondo

2.8.1 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.

2.8.2 Distribución de rendimientos

El Reglamento Interno del Fondo establece pagos de dividendos parcial o totalmente de manera anual tomando como corte el último día hábil del año; dicho pago se realizará en los primeros 140 días de cada año fiscal, posteriores a la fecha de corte. El rendimiento de cada cuota de participación se determina dividiendo la ganancia líquida del Fondo entre la cantidad de cuotas de participación que respaldan el patrimonio del Fondo al momento del cálculo. La determinación de la ganancia líquida se realiza sumando los pagos de intereses recibidos, comisiones a proyectos de infraestructura y rentas obtenidas de los activos financieros que formen parte del portafolio de inversión del Fondo, restando los gastos en que este incurra y las reservas aprobadas por el Comité de Inversiones.

2.9 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.

2.10 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.

Varias políticas de contabilidad y revelaciones en los estados financieros del Fondo requieren la medición de valores razonables, tanto para activos financieros y no financieros como para pasivos.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

El valor razonable de los instrumentos financieros representativos de capital y representativos de deuda mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 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 (Nota 3.1)

Concepto	Descripción
Metodología	Para realizar la valoración, se decidió utilizar 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.
	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.
	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.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Concepto	Descripción
Períodos de proyección	Se consideró un periodo de 14 años completos de proyección explícita, del 2024 al 2037, tomando en consideración que la Compañía asume que: (1) Siba Energy Corporation (SIBA) comenzó operaciones en 2023 y posteriormente, sus activos serán vendidos al cierre del 2035, reconociéndose una pérdida sobre el valor en libros y un flujo de efectivo por la venta, (2) de acuerdo con la duración del Power Purchase Agreement (PPA), los derechos económicos del Fideicomiso Larimar I retornan a EGE Haina en 2036, y (3) según el portafolio de proyectos de expansión en proceso de desarrollo y por desarrollar, así como las salidas programadas de plantas, a partir del año 2037 la Compañía no asume entradas y salidas de centrales de generación para proyectos identificados, si no que estima un CapEx recurrente de mantenimiento y renovación para mantener competitivo el parque de generación y su capacidad para mantenerse generando flujos a los niveles proyectados. Después del periodo de proyección explícita, se asume que la Compañía seguirá generando Free Cash Flow to the firm (FCFF) en un estado normalizado (con un crecimiento constante) para siempre (perpetuidad).
Supuestos macroeconómicos	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.
Ingresos	Los ingresos operativos de la Compañía están compuestos por la venta de energía, venta de capacidad, peajes de transmisión, y otros ingresos relacionados a contratos de operación y a la administración de SIBA, la renta de tanques de combustibles a Consorcio Energético Punta Cana-Macao (CEPM) y Laesa Ltd., y la venta de fangos para su posterior aprovechamiento. Las proyecciones preparadas consideran los volúmenes de inyecciones y retiros de energía y capacidad, así como sus respectivos precios de venta y compra en USD, de acuerdo con los resultados del Modelo de Corrida Comercial desarrollado internamente por la Compañía, el cual considera los términos de los contratos directos con las Empresas Distribuidoras de Energía (EDEs) y clientes privados ("PPAs"), así como sus proyecciones sobre el

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Concepto	Descripción
	<p>mercado spot, tomando en cuenta la capacidad disponible en el SENI a partir de las plantas existentes y de los proyectos de expansión asumidos por el empresa en base a su experiencia como participante material en el SENI y con amplia visibilidad en su planificación, y que por tanto solicitó usar como base de la proyección sin necesidad de contratar estudio de mercado por un tercero. El crecimiento anual de los ingresos de la Compañía fluctúa en función de la generación estimada por planta considerando los supuestos de entrada de nueva capacidad, puesta en desuso de plantas existentes y vencimiento de PPAs. A lo largo del período de proyección, la Compañía espera crecer en un promedio anual de 3.5% y entonces estabilizar la operación para continuar creciendo en 0.2% anual a perpetuidad a partir del 2037, alineado con la inflación proyectada para el USD por The Economist Intelligence Unit.</p>
EBITDA	<p>Los costos y gastos operativos, todos necesarios para la operación de la Compañía, incluyen costos variables relativos a combustibles, compras de energía y capacidad, peajes de transmisión, comisiones al regulador, entre otros, que representan un promedio de 45.2% durante todo el período de proyecciones. Esta reducción está relacionada al aumento de inyecciones de energía generada a partir de fuentes renovables, las cuales no conllevan costos variables en combustibles. Las proyecciones de precios de combustibles fueron desarrolladas por la Compañía a partir de los datos de Platts Oilgram Price Report.</p> <p>Por otro lado, los costos fijos de operación se estiman en un promedio de 15.0% sobre los ingresos operativos e incluyen los gastos correspondientes a la operación y mantenimiento de las plantas, gastos por seguros, gastos de personal y administrativos relacionados a las oficinas centrales, y otros servicios. De acuerdo con lo comentado por la Compañía, la mayoría de los costos y gastos fijos se encuentran pactados a precios de mercado mediante contratos a largo plazo con terceros independientes o entidades relacionadas, por lo que su comportamiento es estable en el periodo proyectado.</p> <p>De acuerdo con las suposiciones de la Compañía, el margen EBITDA proyectado va a 41.13% en 2036.</p>

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Concepto	Descripción
Impuestos	<p>Los cálculos de impuestos incorporan supuestos simplificadores comunes, como la estimación a partir de estados financieros usando el USD como moneda funcional y de reporte. La Compañía no reconoce créditos fiscales a ser aprovechados durante el período de proyección.</p> <p>Impuestos corporativos (ISR): El Impuesto Corporativo (ISR) es calculado con una tasa de 27.0% sobre la utilidad antes de impuestos. Para el Fideicomiso Larimar I, se asume que la operación correspondiente no pagará el impuesto sobre la renta aplicable en República Dominicana debido a la exención que tienen los Fideicomisos de Oferta Pública de Valores en el país.</p> <p>Impuesto sobre activos: Este impuesto equivale a un Impuesto Mínimo (anual) y se aplica siempre que exceda al ISR, en el caso que el ISR sea mayor entonces este impuesto se considerará cubierto. Para las empresas eléctricas de generación, transmisión, y distribución, la base imponible de este impuesto está constituida por el valor contable de los activos fijos, menos la depreciación acumulada, tal y como aparece en el Balance General.</p>
Capital de trabajo neto	<p>La Compañía considera rotaciones de capital de trabajo de acuerdo a lo siguiente: (i) 1 mes de cuentas por cobrar para EGE Haina y el Fideicomiso Larimar I. Por otro lado, las proyecciones de SIBA consideran 2 meses de cuentas por cobrar para ingresos por PPA y 1 mes para ventas en el mercado spot; (ii) 6 meses para cuentas por pagar por compra de combustibles utilizados en la generación, y 1 mes para cuentas por pagar con otros suplidores.</p>
CapEx	<p>El CapEx proyectado por la Compañía corresponde a su 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, como fue presentado.</p>

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Concepto	Descripción
Financiamiento	<p>La Compañía proyecta pagos de la deuda existente al 31 de diciembre 2023, así como nuevos financiamientos destinados a cubrir los requerimientos de capital relacionados a los proyectos de expansión. A continuación, se detallan los términos de los principales financiamientos asumidos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Senior Notes–Bono Internacional [Deudor EGE Haina]: Deuda de USD 300.0 millones con una tasa de interés anual de 5.625%, antes de impuestos, con costos de emisión de 2.2%. El cierre financiero y desembolso fue en noviembre de 2021 y el plazo de la deuda es de 7 años. La tasa de interés de este bono puede incrementar si no se cumple el objetivo de desempeño sostenible (“SPT”) de lograr una capacidad instalada renovable de 526.5MW al 31 de diciembre 2026. - Bono Local 2023 -Tranche [Deudor EGE Haina]: Deuda de USD 210.0 millones con una tasa de interés anual de 7.50%, con costos de emisión de 0.75%. El cierre financiero y desembolso se asume en diciembre de 2025 y el plazo de la deuda es de 10 años. - Bono Local 2023 -Tranche 6 [Deudor EGE Haina]: Deuda de USD 85.0 millones con una tasa de interés anual de 7.50%, con costos de emisión de 0.75%. El cierre financiero y desembolso se asume en diciembre de 2026 y el plazo de la deuda es de 3 años. - Bono Local 2023 -Tranche8 [Deudor EGE Haina]: Deuda de USD 50.0 millones con una tasa de interés anual de 7.50%, con costos de emisión de 0.75%. El cierre financiero y desembolso se asume en diciembre 2028 y el plazo de la deuda es de 10 años. - Préstamo de capital de trabajo [Deudor EGE Haina]: Deuda de USD 115.0 millones con una tasa de interés anual de 3.5%, antes de impuestos, a ser saldado en junio 2032. - Senior Term Loan –Tranche 2 [Deudor SIBA]: Deuda de DOP 4,000.0 millones con una tasa de interés anual de 13.00%, comisión de compromiso de 1.00% y comisión de estructuración de 0.50%. El cierre financiero y desembolso fue en diciembre 2022 y el plazo de la deuda es de 11 años. - Senior Term Loan –Tranche 1 [Deudor SIBA]: Deuda de USD 20.0 millones con una tasa de interés anual equivalente de 10.14%, comisión de compromiso de

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Concepto	Descripción
	<p>1.00% y comisión de estructuración de 2.00%. El cierre financiero y desembolso fue en diciembre de 2022 y el plazo de la deuda es de 11 años.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Senior Term Loan –Tranche 3 [Deudor SIBA]: Deuda de USD 65.0 millones con una tasa de interés anual equivalente de 10.14%, comisión de compromiso de 1.00% y comisión de estructuración de 2.00%. El cierre financiero y desembolso es en marzo de 2023 y el plazo de la deuda es de 10 años y 9 meses. - Term Loan CC [Deudor SIBA]: Deuda de USD 90.9 millones con una tasa de interés anual equivalente de 10.14%, comisión de compromiso de 1.00% y comisión de estructuración de 2.00%. El cierre financiero y desembolso es en junio de 2023 y el plazo de la deuda es de 9 años y 6 meses. - SGN Loan 01 [Deudor SIBA]: Deuda de USD 16.2 millones con una tasa de interés anual de 8.00%. El cierre financiero y desembolso fue en octubre de 2022 y el plazo de la deuda es de 11 meses. - Monterío Loan 01 [Deudor SIBA]: Deuda de USD 5.2 millones con una tasa de interés anual de 8.00%. El cierre financiero y desembolso fue en octubre de 2022 y el plazo de la deuda es de 11 meses.
Tasa de descuento	<p>Tanto los accionistas como los acreedores financieros tienen la expectativa de ser compensados por el costo de oportunidad en el que incurre al prestar sus recursos a una empresa en particular en lugar de cualquier otra con un riesgo equivalente. Por ello, y consistente con el nivel de flujo analizado, la tasa de descuento fue determinada con base en la metodología WACC. Este método, refleja el costo del capital determinado de acuerdo con el promedio ponderado del costo total de las fuentes de financiamiento que forman parte de la estructura de capital de la Compañía (pasivos con costo) y su capital accionario.</p> <p>Se determinó una tasa de descuento de 9.36% en línea con la proporción de deuda y capital prevalente al 31 de diciembre del 2023, la cual se corresponde con un apalancamiento de 4.10x Deuda Bruta/EBITDA, bajo el supuesto implícito de que la empresa gestionaría su estructura de capital para mantenerla alrededor de dicho nivel de apalancamiento, balanceando con nuevas deudas según se requiera, a medida que se van</p>

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Concepto	Descripción
	<p>realizando las amortizaciones programadas actualmente (los estados financieros proyectados solo muestran las amortizaciones proyectadas).</p> <p>Para la estimación de la tasa de descuento, se ponderó el beta de la industria según la energía generada en cada año de fuentes Renovables o No Renovables. Igualmente, la tasa impositiva se ponderó en cada año según la utilidad operativa aportada por EGE Haina, SIBA, y el Fideicomiso Larimar I, respectivamente, considerando la tasa de impuestos corporativa aplicable a cada una. Las tasas de descuento se estimaron en términos nominales y en USD.</p>
Factor de descuento	Para estimar el valor presente de la Compañía, se asume que los flujos se reciben aproximadamente a mitad del año.
Valor terminal	Representa el valor estimado de los flujos de ingresos futuros posterior al periodo de proyección explícita. La estimación del valor terminal se realizó aplicando un crecimiento a perpetuidad de 0.2%.

Análisis de sensibilidad

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

2.11 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.

2.12 Ingresos por actividades

2.12.1 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 2023

(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.

2.12.2 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.

2.13 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.

2.14 Impuestos

Bajo el sistema tributario actual el Fondo no está sujeto al impuesto sobre la renta (ISR) 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 (IR2) 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.

2.15 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.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 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.

2.16 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.

2.17 Estado de flujo de efectivo

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. 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.

3.1 Incertidumbres de estimaciones y supuestos

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:

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

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.

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 12.1

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.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 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 690 millones de dólares en valor nominal mediante la emisión de 690,090 cuotas las cuales representan el 69% 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.

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.

4. Nuevas normas y modificaciones

No existen normas, modificaciones o interpretaciones de normas que sean efectivas para períodos que inician el 1 de enero de 2023 que tengan efecto material sobre los estados financieros del Fondo.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones han sido publicadas, las cuales no son efectivas para períodos de reporte al 31 de diciembre de 2023, y no han sido adoptadas de manera anticipada por el Fondo. No se espera que estas normas, modificaciones e interpretaciones tengan un impacto material para el Fondo en los periodos de reporte actuales o futuros y en las transacciones futuras previsibles.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

5. Efectivo

Un resumen del efectivo al 31 de diciembre de 2023, es como sigue:

	2023
Efectivo en cuentas corrientes	<u>141,357</u>

6. Saldos y transacciones con ente relacionado

Un resumen de los saldos al 31 de diciembre de 2023 y transacciones por el año terminado en esa fecha con ente relacionado es el siguiente:

	2023
Saldos:	
Cuentas por pagar – comisión por administración	<u>686,190</u>
Transacciones:	
Gastos – comisión por administración (Nota 11)	<u>686,190</u>

7. Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

Un resumen de las inversiones al 31 de diciembre de 2023 es como sigue:

	2023
<u>Corto plazo</u>	
Instrumentos de deuda – bonos del estado dominicano (a)	727,789
<u>Largo plazo</u>	
Instrumentos de patrimonio – acciones (b)	<u>447,432,000</u>
	<u>448,159,789</u>

- a) Bonos emitidos por el gobierno dominicano (US\$), a una tasa entre 6.65% y 6.95% con vencimiento entre diciembre 2026 y junio 2029. Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 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\$95,539 (Nota 8).
- b) Inversión en EGE Haina 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 2023

(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 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\$177,240,120 (Nota 8).

8. Ganancia neta en inversiones a valor razonable con cambios en resultados

La ganancia (pérdida) realizada de instrumentos a valor razonable con cambios en resultados representa la diferencia entre el valor en libros de un instrumento financiero al inicio del período de presentación de reporte o el precio de la transacción si fue comprado en el período de presentación de reporte actual, y la contraprestación recibida en la disposición. También incluye intereses recibidos en efectivo.

La ganancia (pérdida) no realizada representa la diferencia entre el valor en libros de un instrumento financiero al inicio del período o el precio de la transacción si fue comprado en el período de presentación actual y su valor en libros al final del período.

Un resumen de la conciliación de la ganancia neta en inversiones a valor razonable con cambios en resultados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 es como sigue:

Por tipo de instrumentos

	2023
Instrumentos de deuda:	
Estado Dominicano	<u>95,539</u>
Instrumentos de patrimonio:	
Acciones	<u>177,240,120</u>
	<u>177,335,659</u>
Realizada y no realizada	
Ganancia realizada	2,968
Ganancia no realizada	<u>177,332,691</u>
	<u>177,335,659</u>

9. Patrimonio

9.1 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.

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 2023

(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	
	Cantidad	Monto en US\$	Cantidad	Monto en US\$
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

Durante el período 2023 el Fondo incurrió en US\$112,843 por concepto de los costos incurridos en la emisión de 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

9.2 Prima en colocación de cuotas de participación

Al 31 de diciembre de 2023, la prima en colocación de cuotas de participación es de 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 de los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo en el estado de situación financiera.

9.3 Dividendos

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

9.4 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.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2023, la utilidad básica por cuota es la siguiente:

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

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

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

10. Gastos generales y administrativos

Un resumen sobre los gastos generales y administrativos por el año terminado el 31 de diciembre de 2023, es como sigue:

	2023
Mantenimiento y supervisión SIMV	10,831
Mantenimiento de la emisión	10,588
Calificación de riesgo	5,960
Representante común de aportantes	3,184
Honorarios profesionales (a)	14,278
Otros	856
	<u>45,697</u>

(a) Incluye US\$11,000 correspondiente a los honorarios a los auditores externos por concepto de servicios de auditoría de los estados financieros.

11. Compromisos

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene los siguientes compromisos:

(a) El Fondo debe pagar mensualmente a la sociedad 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. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el gasto registrado por este concepto es de US\$686,190 y se incluye en el renglón de comisión por administración y desempeño dentro de los gastos de operación en el estado de resultados.

12. Instrumentos financieros

12.1 Clasificaciones contables y valores razonables de los instrumentos financieros

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

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

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

La siguiente tabla muestra los movimientos de los instrumentos del nivel 3 por el año terminado el 31 de diciembre de 2023:

	Inversiones a valor razonable con cambios en resultados
Saldo inicial	-
Adquisición de inversiones	270,191,880
Incremento en valor razonable con cambios en resultados	<u>177,240,120</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2023	<u>447,432,000</u>

Véase en Nota 2.10 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.

12.2 Gestión de 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 operativo.

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.

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.

12.3 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 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.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Exposición al riesgo de crédito

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

	2023
Efectivo	141,357
Inversiones a valor razonable	<u>448,159,789</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:

	2023
Efectivo	
Calificación crediticia local - Feller Rate AAA	14,974
Calificación crediticia local - Pacific Credit Rating A-	<u>126,383</u>
	<u>141,357</u>
Inversiones	
<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>	
Calificación crediticia local - Fitch Ratings BB-	447,432,000
Calificación crediticia local - Standard & Poor's BB	<u>727,789</u>
	<u>448,159,789</u>

12.4 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 2023:

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

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

12.5 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 2023.

12.6 Riesgo operativo

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 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.

El porcentaje se implementa con la siguiente gradualidad:

<u>Fecha de implementación</u>	<u>Porcentaje</u>
1 de enero de 2023	1.00%

La suma asegurada contratada por la sociedad administradora al 31 de diciembre de 2023 es US\$10,424,000 de los cuales US\$4,582,136 son aplicables al Fondo. El monto requerido para el Fondo es US\$4,483,033 para un excedente de 2.21%.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

13. 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.

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.

14. 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.

15. Hechos posteriores

Posterior al 31 de diciembre de 2023, no ha ocurrido hechos posteriores que requieran revelación en los estados financieros.