

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE  
SOCIEDADES POPULAR**

Estados financieros

31 de diciembre de 2022

(Con el informe de los auditores independientes)



KPMG Dominicana, S. A.  
Acropolis Center, Suite 2300  
Av. Winston Churchill  
Apartado Postal 1467  
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161  
Telefax (809) 566-3468  
RNC 1-01025913



## Informe de los auditores independientes

A los Aportantes del  
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Popular:

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Popular (el Fondo), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, así como los estados de resultados del período, de cambios en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, que comprenden un resumen de las principales políticas de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Popular al 31 de diciembre de 2022, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### **Fundamento de la opinión**

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes del Fondo, de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD), que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

### **Asuntos clave de la auditoría**

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de la auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre estos y no expresamos una opinión por separado sobre esos asuntos.

(Continúa)

### **Estimación del valor razonable de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados**

Véanse las notas 10 y 15 a los estados financieros que se acompañan.

#### *Asunto clave de la auditoría*

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados representan el 47 % del total de activos del Fondo al 31 de diciembre de 2022. El Fondo utiliza los precios determinados por una proveedora de precios para el registro del valor razonable de estas inversiones. Para las inversiones a valor razonable que no son transadas en el mercado, el Fondo utiliza la metodología de flujos descontados durante la vigencia de los instrumentos.

La estimación del valor razonable de las inversiones con cambios en resultados es relevante para los estados financieros, debido a que su determinación involucra el uso de juicios significativos y a que los efectos de calcular las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable afectan el patrimonio del Fondo.

#### *Cómo el asunto clave fue abordado en la auditoría*

Nuestros procedimientos de auditoría en relación con la estimación del valor razonable de las inversiones medidas al valor razonable con cambios en resultados y su correspondiente contabilización, incluyeron lo siguiente:

- ◆ Observamos que la metodología utilizada en la determinación del valor razonable sea una de las metodologías establecidas por las NIIF.
- ◆ Recalculamos la valuación de cada una de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, al 31 de diciembre de 2022, comparando los precios utilizados por el Fondo con los precios transados en el mercado y confirmados por la proveedora de precios independiente a esta fecha.
- ◆ Con la asistencia de un especialista en valoración probamos la valoración de las inversiones en instrumentos de patrimonio no transados en el mercado, determinando la capacidad que tienen las empresas de generar flujos futuros para soportar los pagos de los dividendos, Observamos que ese especialista cumpla con las reglas establecidas por las Normas Internacionales de Auditoría, en cuanto a capacidad técnica e independencia.

(Continúa)

### ***Pérdida por deterioro de las inversiones medidas al costo amortizado***

Véanse las notas 10 y 15 a los estados financieros que se acompañan.

#### *Asunto clave de la auditoría*

Las inversiones medidas al costo amortizado representan el 48 % del total de activos del Fondo al 31 de diciembre de 2022. El Fondo utiliza el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El Fondo evalúa si las inversiones contabilizadas al costo amortizado - instrumentos de deuda tienen deterioro crediticio.

Una inversión tiene deterioro crediticio cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

#### *Cómo el asunto clave fue abordado en la auditoría*

Nuestros procedimientos de auditoría en relación con las pérdidas por deterioro de las inversiones medidas al costo amortizado y su correspondiente contabilización, incluyó lo siguiente:

- ◆ Observamos que la metodología utilizada en la determinación de las pérdidas por deterioro esté acorde a lo establecido por la NIIF 9.
- ◆ Recalculamos la estimación de las pérdidas crediticias esperadas sobre las inversiones a costo amortizado - instrumentos de deuda de cada uno de los activos financieros, tomando en cuenta retrasos de los pagos de las cuotas de los instrumentos de deuda durante el 2022.

#### ***Otro asunto - Información comparativa***

Los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otro auditor, quien expresó una opinión no modificada sobre esos estados financieros en fecha 21 de abril de 2022.

#### ***Otra información***

La administración del Fondo es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en la memoria anual, pero no incluye los estados financieros y nuestro correspondiente informe de auditoría. Se espera que la información en la memoria anual esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría o si, de algún modo, parece contener un error material.

Cuando leamos el contenido de la memoria anual, si concluimos que existe un error material en esa otra información, estaremos obligados a informar de este hecho a los encargados del gobierno del Fondo.

(Continúa)

### ***Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno del Fondo en relación con los estados financieros***

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, así como del control interno que el Fondo considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo de continuar como un negocio en marcha y revelar, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar al Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

Los encargados del gobierno del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de reporte 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, considerados en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, así como emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman con base en los estados financieros.

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

- ◆ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas o la elusión del control interno.
- ◆ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- ◆ Evaluamos que las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.

(Continúa)

- ◆ Concluimos sobre lo apropiado del uso, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros o, si tales revelaciones no son apropiadas, 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 pudieran ocasionar que el Fondo no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ◆ Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la misma, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la 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 de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno del Fondo, determinamos aquellos asuntos que son de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual 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.



Registro en la SIMV núm. SVAE-001



CPA Giovanna Angélica Portillo Rodríguez  
Registro en el ICPARD núm. 17285  
Socio a cargo de la auditoría

18 de abril de 2023

Santo Domingo,  
República Dominicana

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR

Estados de situación financiera  
Al 31 de diciembre de 2022 y 2021  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

	<u>Notas</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>Activos:</u>			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 15	224,958,839	199,373,568
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	10,15	2,041,481,842	1,128,994,539
Otros activos		62,083	63,339
Total activos corrientes		<u>2,266,502,764</u>	<u>1,328,431,446</u>
Activos no corrientes - inversiones a costo amortizado	10, 14, 15	<u>2,069,997,432</u>	<u>2,614,146,185</u>
Total activos		<u><b>4,336,500,196</b></u>	<u><b>3,942,577,631</b></u>
<u>Pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo:</u>			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	12, 15	951,692,300	571,413,000
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	9, 11, 15	<u>13,345,670</u>	<u>8,052,165</u>
Total pasivos		<u>965,037,970</u>	<u>579,465,165</u>
Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		<u>3,371,462,226</u>	<u>3,363,112,466</u>
Total pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		<u><b>4,336,500,196</b></u>	<u><b>3,942,577,631</b></u>

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

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR

Estados de resultados del período  
Años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

	<u>Notas</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>Ingresos operacionales:</u>			
Intereses calculados usando el método de interés efectivo	8, 10	221,017,929	133,844,082
Ganancia (pérdida) neta por valoración de inversiones medidas al valor razonable con cambios en resultados		(35,899,423)	90,741,644
Pérdida neta por venta de inversiones medidas al valor razonable con cambios en resultados		(8,361)	(1,085,634)
Pérdida neta en cambio de moneda extranjera		(49,076,199)	(32,571,733)
Otros ingresos		4,567,779	4,966,402
Total ingresos, neto		<u>140,601,725</u>	<u>195,894,761</u>
<u>Gastos operacionales:</u>			
Comisión por administración	9	95,221,060	69,600,740
Servicios profesionales		3,345,875	3,782,647
Comisión por intermediación y mantenimiento	9	3,670,190	2,453,003
Estimación de deterioro de instrumentos financieros	10	-	2,208,163
Otros gastos operacionales		25,529	26,499
Total gastos operacionales		<u>102,262,654</u>	<u>78,071,052</u>
Gastos por intereses	12	<u>29,989,311</u>	<u>317,448</u>
Beneficio neto		<u><b>8,349,760</b></u>	<u><b>117,506,261</b></u>

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



**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**  
 Estados de cambios en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo  
 Años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021  
 Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

	<u>Notas</u>	<u>Cuotas de participación</u>	<u>Cuotas de participación monto</u>	<u>Valor pagado en exceso</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo</u>
Saldos al 1ro. de enero de 2021		2,100,000	2,100,000,000	111,978,538	93,940,763	2,305,919,301
Transacciones con los aportantes del Fondo - aportes recibidos	13	852,325	852,325,000	-	-	852,325,000
Exceso en los aportes recibidos	13	-	-	87,361,904	-	87,361,904
Resultado integral - beneficio del período		-	-	-	117,506,261	117,506,261
Saldos al 31 de diciembre de 2021		2,952,325	2,952,325,000	199,340,442	211,447,024	3,363,112,466
Resultado integral - beneficio del período		-	-	-	8,349,760	8,349,760
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>		<b><u>2,952,325</u></b>	<b><u>2,952,325,000</u></b>	<b><u>199,340,442</u></b>	<b><u>219,796,784</u></b>	<b><u>3,371,462,226</u></b>

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

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR

Estados de flujos de efectivo

Años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

	<u>Notas</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Adquisición de instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados		(1,105,096,245)	(1,231,204,630)
Disposición de instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados		166,864,632	1,048,156,114
Adquisición de instrumentos financieros a costo amortizado		-	(1,997,870,000)
Disposición de instrumentos financieros a costo amortizado		496,005,835	340,165,165
Intereses recibidos		209,166,100	141,420,088
Intereses pagados	12	(29,671,863)	-
Gastos operacionales pagados		<u>(91,962,488)</u>	<u>(112,750,311)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación		<u>(354,694,029)</u>	<u>(1,812,083,574)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Aportes recibidos	13	-	939,686,904
Préstamos tomados	12	<u>380,279,300</u>	<u>571,413,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>380,279,300</u>	<u>1,511,099,904</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		25,585,271	(300,983,670)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>199,373,568</u>	<u>500,357,238</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		<u><b>224,958,839</b></u>	<u><b>199,373,568</b></u>

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

# FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

## 1 Entidad que informa

El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Popular (en adelante, “el Fondo”) es un fondo de inversión cerrado domiciliado y constituido bajo las leyes de la República Dominicana. El Fondo inició sus operaciones el 12 de diciembre de 2019 con una duración de 15 años que vencen el 12 de diciembre de 2034. La SIMV certificó la inscripción en el Registro del Mercado de Valores y Productos del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Popular con el No. SIVFIC-042, autorizado mediante la Única Resolución del 15 de abril de 2019 (R-SIMV-2019-08-FI) modificado por la Tercera Resolución de la SIMV del 4 de julio de 2019. Las cuotas del Fondo están registradas en la Bolsa de Valores de República Dominicana (en lo adelante, “BVRD”) bajo el número BV1910-CP0020. Asimismo, están registradas en CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A. (en adelante, “CEVALDOM”), con el cual se tienen contratados los servicios de custodia, registro, transferencia, compensación y liquidación de valores.

Las actividades del Fondo son administradas por la Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A., sociedad administradora de fondos de inversión (en adelante, “la Administradora”); consecuentemente, el Fondo no tiene empleados, activos fijos u arrendamientos de espacios, debido a que estos costos son cubiertos por la Administradora, como parte de los costos de administración.

La Administradora fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (en adelante, “SIMV”) con el No. SIVAF-007, mediante la Segunda Resolución expedida el 3 de diciembre de 2013.

El objetivo del Fondo es generar ingresos a mediano o largo plazo con la creación de valor mediante la inversión en valores de renta variable o valores de renta fija en sociedades que requieran financiamiento para su crecimiento y desarrollo, que cumplan con las condiciones listadas a continuación: no estar inscritas en el Registro del Mercado de Valores; que se encuentren constituidas como sociedades anónimas o de responsabilidad limitada domiciliadas en República Dominicana; si están constituidas en el extranjero deberán estar domiciliadas en la República Dominicana conforme establece la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 y que cumplan con las características y condiciones dispuestas para las sociedades objeto de inversión en el Artículo No. 189 de la Norma de Fondos; y que su actividad principal se desarrolle en cualquier sector de la economía que no sea el financiero. Por igual se considerarán inversiones en instrumentos financieros.

Su domicilio social es en la Torre Corporativa Hábitat Center, local 1001, av. Winston Churchill, esq. calle Paseo de los Locutores, ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana.

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**2 Bases de contabilidad**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, "NIIF"), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), y las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF (CINIIF), sobre la base del costo histórico excepto por los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Los estados financieros fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Administradora para su emisión el 14 de abril de 2023. La aprobación de dichos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Aportantes del Fondo.

La Administradora del Fondo prepara los estados financieros sobre la base de un negocio en marcha. En la realización de esta evaluación, la Administradora 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 no tiene conocimiento de ninguna situación que le haga creer que el Fondo no tiene la habilidad para continuar como negocio en marcha.

**3 Moneda funcional y de presentación**

Estos estados financieros están preparados y presentados en pesos dominicanos (DOP), que es la moneda funcional del Fondo. La Administradora considera que esta es la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes.

**4 Uso de juicios y estimaciones**

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

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. El efecto de las revisiones de estimaciones se reconoce prospectivamente.

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

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:

**4.1 Valor razonable de los instrumentos financieros**

El Fondo utiliza los servicios de una proveedora de precios autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana para la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros inscritos en el Registro del Mercado de Valores y Productos, que considera datos observables disponibles en el mercado, tomando como referencia los precios de transacciones recientes y cuando no existe dicha información, considera los últimos precios conocidos para instrumentos similares. Cuando la proveedora determina que no existen transacciones suficientes para asignar el valor razonable, la misma aplica técnicas de valor presente utilizando curvas de tasa de rendimiento del mismo título o títulos comparables.

Los valores razonables de instrumentos financieros de nivel 2 que fueron valuados utilizando técnicas de valoración apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales existen datos suficientemente disponibles (datos observables) para medir el valor razonable, es revelado en la nota 15. Las estimaciones de valores razonables se determinan de acuerdo con la jerarquía de los tres niveles del valor razonable, que reflejan la importancia de las variables utilizadas en la medición.

La determinación de lo que se constituye como “observable” requiere un juicio significativo. En este juicio, se consideran como datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia.

Para los instrumentos de patrimonio recientemente adquiridos, se considera que el costo es una estimación adecuada del valor razonable si se dan las condiciones establecidas por la NIIF 9.

## FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

### 5 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas:

	<u>Base de medición</u>
Inversiones medidas al valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable

### 6 Principales políticas de contabilidad

El Fondo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables en el período presentado en estos estados financieros.

#### 6.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional del Fondo (DOP) a la tasa de cambio de cierre de los estados financieros, tomando como referencia la tasa de compra publicada por el Banco Central de la República Dominicana (en adelante, "BCRD"), que se considera representativa del mercado a esa fecha. Las transacciones en moneda extranjera se reconocen a la tasa de cambio de la fecha en que ocurren. Las diferencias resultantes de la traducción de los activos y pasivos se registran como ganancia o pérdida en cambio de moneda extranjera en el renglón de pérdida neta en cambio de moneda extranjera en el estado de resultados.

#### 6.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende los depósitos en instituciones de intermediación financiera con vencimientos originales de tres meses o menos, que sean fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetas a riesgos insignificantes de cambios de valor, presentados en el estado de situación financiera.

#### 6.3 Reconocimiento de ingresos y gastos

##### Intereses calculados usando el método de interés efectivo:

Los ingresos financieros se reconocen y devengan diariamente sobre la base de acumulación, aplicando el método de tasa de interés efectiva; comprenden principalmente los ingresos por intereses sobre los equivalentes de efectivo y activos financieros a costo amortizado y a valor razonable con cambios en resultados. Los ingresos por intereses son incluidos como intereses calculados usando el método de interés efectivo en los estados de resultados del período que se acompañan.

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**Ganancias (pérdidas) neta en valoración de inversiones:**

Los resultados por valoración de instrumentos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en resultados sobre la base de lo devengado, en función de los cambios que experimenta el valor razonable de dichos instrumentos.

**Gastos por comisiones, colocación y custodia:**

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

El Fondo paga anualmente a la Administradora, por concepto de administración, un monto máximo equivalente al 2.5 % anual del activo neto del Fondo. El monto devengado de esta comisión es determinado en base al activo neto diario del Fondo.

El Fondo tiene la obligación de pagar mensualmente a la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), el 0.003 % del total de los aportes recibidos por concepto de mantenimiento, inscripción y emisiones registradas. Estos gastos se reconocen en los resultados del período en que se incurren.

El Fondo reconoce los gastos sobre la base de acumulación.

**6.4 Instrumentos financieros****Reconocimiento y medición inicial**

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y aun pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. Los instrumentos financieros son reconocidos cuando el Fondo tiene los derechos o las obligaciones contractuales de recibir o pagar los beneficios y riesgos del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es presentado en el balance general cuando, y sólo cuando, el Fondo cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

**Clasificación y medición posterior**

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. El Fondo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

- Aquellos que se miden subsecuentemente a su valor razonable (ya sea a través de otros resultados integrales, o a través de resultados), y
- Aquellos que se miden a costo amortizado.

*Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados*

Los activos financieros disponibles para comercialización son aquellos valores mantenidos por el Fondo con la intención de obtener ganancias derivadas de las fluctuaciones en sus precios. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse o redimirse en el corto plazo. Los cambios en el valor razonable se registran como un ingreso o gasto financiero en el estado de resultados, según corresponda.

*Activos financieros a costo amortizado*

Los activos financieros a costo amortizado son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estas obligaciones se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier provisión por deterioro. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida en la adquisición, comisiones o costos, que constituyeron una parte integral de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva es reconocida en el estado de resultados en el rubro "Intereses calculados usando el método de interés efectivo". Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados en el rubro "Estimación de deterioro de instrumentos financieros".

Los préstamos se registran cuando se realiza el desembolso de los fondos a favor de los prestatarios. En esta categoría están incluidos los préstamos con garantía prendaria y de deuda subordinada (nota 12).

*Baja de activos financieros*

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) el Fondo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; y (iii) el Fondo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, se ha transferido el control del activo.



**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

*Pasivos financieros*

Los pasivos financieros comprenden las acumulaciones por pagar y otros pasivos, y son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

*Baja de pasivos financieros*

Estos pasivos son dados de baja por el Fondo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo es reemplazado por otro pasivo financiero, el Fondo procede a cancelar el original y reconoce un nuevo pasivo; si surge alguna diferencia por este reemplazo es reconocido en los resultados del período en que ocurre.

**6.5 Deterioro de activos financieros**

El Fondo aplica un enfoque de tres fases para medir la provisión de pérdida crediticia, utilizando un modelo de deterioro sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas, según lo establecido en la NIIF 9 para los instrumentos financieros a costo amortizado.

Los activos financieros migran a través de tres fases según el cambio en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

***Modelo de deterioro de pérdidas crediticias esperadas para préstamos***

Los cálculos de pérdidas crediticias son producto de modelos con una serie de supuestos subyacentes con respecto a la elección de los insumos variables y sus interdependencias. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada refleja el valor presente de todos los eventos de déficit de efectivo relacionados con los eventos de incumplimiento, ya sea (i) durante los siguientes doce meses o (ii) durante la vida útil esperada de un instrumento financiero dependiendo del deterioro del crédito desde el inicio. La pérdida crediticia esperada refleja un resultado imparcial ponderado por la probabilidad que considera un rango de múltiples resultados basados en pronósticos razonables y soportados.

Las provisiones para pérdidas crediticias serán medidas en cada fecha de reporte siguiendo un modelo de pérdidas crediticias esperadas, basado en el modelo de Incremento Significativo de Riesgo de Crédito (por sus siglas en inglés, SICR) incluido en la NIIF 9. Se define una metodología diferenciada dependiendo del riesgo del instrumento:

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

- Etapa 1. Instrumentos financieros que no presentan una disminución en su calidad de crédito desde el reconocimiento inicial o que cuentan con bajo riesgo de crédito al final del período de reporte. La pérdida crediticia esperada (ECL) será reconocida sobre un horizonte temporal a 12 meses y los ingresos por intereses sobre el importe bruto en libros del instrumento.
- Etapa 2. Instrumentos financieros que han incrementado de manera significativa su riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial (a excepción de que estos cuenten con un riesgo crediticio bajo en la fecha de presentación) pero que no presentan evidencia objetiva de un evento de pérdida, incumplimiento o deterioro. La pérdida crediticia esperada se reconocerá para el tiempo de vida del instrumento y los ingresos por intereses serán igualmente calculados sobre el importe bruto en libros del activo.
- Etapa 3. Instrumentos con evidencia objetiva de deterioro en el período informado. La pérdida crediticia esperada se reconocerá para el tiempo de vida del activo y los ingresos por intereses serán calculados sobre el importe neto en libros del activo.

***Medición de la pérdida esperada***

La medición de la pérdida crediticia esperada se basa principalmente en el producto de la probabilidad de incumplimiento (PD), la pérdida dado el incumplimiento (LGD), y la exposición al momento del incumplimiento (EAD), descontadas a la fecha de reporte y considerando los efectos macroeconómicos esperados.

***Probabilidad de incumplimiento (PD)***

Se define como la probabilidad estimada de ocurrencia del incumplimiento de un instrumento. La NIIF 9 propone la especificación de este parámetro y su aplicación discriminada según el estado de riesgo del instrumento.

Por otra parte, para el modelo de estimación de la pérdida crediticia esperada, la PD debe ser segmentada según la periodicidad de los flujos de exposición proyectados, de manera que se pueda estimar una pérdida crediticia esperada asociada a cada momento del tiempo del instrumento.

***Estimación de la pérdida dado el incumplimiento (LGD)***

Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales y los que el Fondo espera recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo de la realización de cualquier garantía. Los modelos LGD para activos garantizados consideran pronósticos de valuación de garantías futuras, teniendo en cuenta los descuentos de venta, el tiempo de realización de la garantía y la antigüedad de la petición, el costo de la realización de la garantía y las tasas de recuperación.

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

Los modelos LGD para activos no garantizados consideran el tiempo de recuperación, las tasas de recuperación y la antigüedad de las reclamaciones, el cálculo se realiza sobre una base de flujo de efectivo descontado, donde los flujos de efectivo se descuentan con la tasa de interés actual.

***Exposición al momento del incumplimiento (EAD)***

Se define para el modelo ECL bajo NIIF 9 como la exposición que tiene un instrumento financiero en el momento de incumplimiento. En otras palabras, es el valor al que está expuesto el Fondo frente a un posible incumplimiento por parte de la contraparte (el valor de la exposición debe considerar los saldos dispuestos y los saldos disponibles para los productos).

El valor en libros de un activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro. El reverso de una pérdida por deterioro ocurre solo si puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido. La pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada a través de resultados, en la medida que el valor en libros del activo financiero a la fecha en que la pérdida por deterioro sea reversada, no exceda el monto del costo amortizado que habría tenido si no se hubiera reconocido pérdida por deterioro alguna.

**6.6 Cuotas de participación**

Las cuotas emitidas se clasifican dentro del valor neto del Fondo. El valor cuota del Fondo se obtiene dividiendo el valor neto del Fondo entre el número de cuotas colocadas.

**6.7 Distribución de rendimientos**

El rendimiento de cada cuota de participación es calculado dividiendo el beneficio neto cobrado del Fondo entre la cantidad de cuotas de participación que respaldan el patrimonio del mismo. Para fines de determinación del beneficio neto cobrado del Fondo, se procede a restar de los ingresos efectivamente cobrados, los costos y gastos de la operación.

**6.8 Acumulaciones por pagar y otros pasivos**

Las acumulaciones por pagar y otros pasivos son obligaciones de pago por bienes y servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso normal del negocio. Estas cuentas se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento de un año o menos. En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6.9 Impuesto**

Las rentas obtenidas por parte del Fondo no están sujetas al pago del impuesto sobre la renta por considerarse un vehículo neutro fiscalmente, acorde con lo indicado en la Norma General No. 05-2013 de la Dirección General de Impuestos Internos; sin embargo, el Fondo debe realizar su Declaración Jurada Anual del Impuesto Sobre la Renta (IR-2), a modo informativo. Consecuentemente, los estados financieros no incluyen provisión de impuesto sobre la renta.

**7 Nuevas normas emitidas y enmiendas a normas pero aún no vigentes**

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2022 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la siguiente nueva norma o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por el Fondo en la preparación de estos estados financieros.

No se espera que las siguientes nuevas normas o enmiendas a normas tengan un efecto material en los estados financieros del Fondo.

- ◆ Impuesto diferido relacionado con los activos y pasivos derivados de una transacción única (modificaciones a la NIC 12)
- ◆ Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (modificaciones a la NIC 1).
- ◆ NIIF 17 Contratos de Seguros y sus modificaciones.
- ◆ Revelación de políticas contables (modificaciones de la NIC 1 y Declaración de las Prácticas de la NIIF 2).
- ◆ Definición de estimaciones contables (modificaciones de la NIC 8).

**8 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Un resumen del efectivo y equivalentes del efectivo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es como sigue:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Efectivo en banco (a)	83,448,864	99,172,627
Equivalentes de efectivo (b)	<u>141,509,975</u>	<u>100,200,941</u>
	<u><b>224,958,839</b></u>	<u><b>199,373,568</b></u>

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

- (a) El efectivo depositado en cuentas corrientes en instituciones financieras devenga un interés basado en tasas diarias negociadas con dichas instituciones. El Fondo devengó ingresos por intereses por este concepto ascendentes a DOP1,671,009 (2021: DOP1,369,295), los cuales se presentan como intereses calculados usando el método de interés efectivo en los estados de resultados del período de esos años que se acompañan.
- (b) Corresponde a depósito a la vista emitido por un banco múltiple local (2021: certificado de depósito a 30 días) y devenga intereses a una tasa anual de 4 % (2021: 3.25 %). Los intereses devengados por este concepto ascienden a DOP3,260,158 (2021: DOP5,538,544), los cuales se presentan como intereses calculados usando el método de interés efectivo en los estados de resultados del período de esos años que se acompañan. Asimismo, existen intereses por cobrar por DOP27,511 (2021: DOP200,941).

No existen restricciones sobre el efectivo disponible al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

**9 Saldos y transacciones con la Administradora**

El Fondo realiza transacciones y mantiene saldos con la Administradora, cuyos montos y naturaleza se detallan a continuación:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b><i>Saldos por pagar</i></b>		
Comisión por administración	<u>9,216,860</u>	<u>7,036,405</u>
<b><i>Transacciones</i></b>		
Comisión por administración (a)	<u>95,221,060</u>	<u>69,600,740</u>

- (a) El Fondo paga a la Administradora una comisión anual de 2.5 % del valor del activo neto administrado.

**10 Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y costo amortizado**

Al 31 de diciembre 2022 y 2021, la composición de las inversiones medidas al valor razonable con cambio en resultados y costo amortizado, es el siguiente:

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>		
Cuotas de participación en fideicomiso (a)	616,166,262	178,028,368
Títulos y valores de deuda (b)	759,577,780	192,742,748
Grupo Eólico Dominicano, S. A. (c)	664,784,292	756,836,168
Inveravante Dominicana, S. A. (d)	925,768	1,263,104
Generación Eólica Granadillo, S. R. L. (e)	18,465	78,262
Generación Eólica Los Cacaos, S. R. L. (f)	9,275	45,889
	<u><b>2,041,481,842</b></u>	<u><b>1,128,994,539</b></u>
<u>Costo amortizado</u>		
Préstamo con garantía prendaria (h)	377,116,146	377,116,146
Provisión por deterioro (g)	(218,794)	(1,896,213)
	<u>376,897,352</u>	<u>375,219,933</u>
Préstamo de deuda subordinada (i)	1,693,445,561	2,240,798,275
Provisión por deterioro (g)	(345,481)	(1,872,023)
	<u>1,693,100,080</u>	<u>2,238,926,252</u>
	<u><b>2,069,997,432</b></u>	<u><b>2,614,146,185</b></u>

- a) Corresponde a cuotas de participación en el Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Accionarios Rica 03-FU y en el fideicomiso de renta fija, Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Larimar I No.04 F P, que devenga intereses a tasas anuales de 5.15 %. El Fondo reconoció ingresos por intereses ascendentes a DOP19,286,739 (2021: DOP10,565).

Los intereses por cobrar por este concepto ascienden a DOP8,190,194 (2021: DOP15,846).

- b) Corresponde a bonos corporativos de Banco Santa Cruz, Gulfstream Petroleum Dominicana, S.R.L. (Sucursal en la República Dominicana) y Empresa Generadora de Electricidad ITABO S. A., que devengan intereses a tasa anuales entre 5.15 % y 11.32 % (2021: 5.58 % y 11.25 %) y bonos del Banco Central de la República Dominicana, que devengan intereses a tasas anuales de 8 %. El Fondo reconoció ingresos por intereses por DOP41,190,110 (2021: DOP17,353,409).

Los intereses por cobrar por este concepto ascienden a DOP8,418,398 (2021: DOP1,530,928).

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

- c) Corresponde a 218,311 acciones adquiridas por el Fondo a un precio de USD58.4471 por acción, representativas del 25 % del capital social de Grupo Eólico Dominicano, S. A. (GEDOM), una empresa dedicada al desarrollo de proyectos de generación de energía eólica a través de molinos de viento. Junto con Inveravante Dominicana, S. A., Generación Eólica Granadillo, S. R. L. y Generación Eólica Los Cacaos, S. R. L. forman el grupo GEDOM; se dedican al negocio de desarrollo y explotación de negocios de energía. Las participaciones en estas empresas fueron adquiridas en una misma transacción en diciembre de 2020.
- d) Corresponde a 528,826 acciones adquiridas por el Fondo a un precio de USD0.2094 por acción, representativas del 25 % del capital social de Inveravante Dominicana, S. A.
- e) Corresponde a 250 cuotas sociales adquiridas por el Fondo a un precio de USD2.6778 por cuota social, representativas del 0.2 % del capital social de Generación Eólica Granadillo, S. R. L.
- f) Corresponde a 250 cuotas sociales adquiridas por el Fondo a un precio de USD4.1448 por cuota social, representativas del 0.8 % del capital social de Generación Eólica Los Cacaos, S. R. L.
- g) Corresponde a estimación por deterioro de instrumentos financieros a costo amortizado, determinada en función al riesgo crediticio.
- h) Préstamo otorgado en enero de 2020 a Leasing Automotriz del Sur, S. R. L., una empresa dedicada al alquiler de vehículos de gama baja y alta, con el propósito de refinanciar y unificar pasivos financieros en un sólo instrumento de deuda privada a largo plazo, dando como garantía una prenda sin desapoderamiento sobre flota de vehículos, de un valor aproximado de DOP1,543 millones. El valor de las garantías se actualizará cada 18 meses. Los intereses son pagaderos trimestralmente calculados sobre el saldo desembolsado y no amortizado del préstamo. La tasa de interés durante el primer año es de 11.50 % anual y de 11.95% anual a partir del segundo año hasta vencimiento, sobre la base de trescientos sesenta (360) días, sujeto a revisión en caso de cambios en las tasas del mercado. El préstamo tiene una vigencia de 10 años, contados a partir de la fecha del desembolso. El capital será pagadero al vencimiento. El Fondo reconoció ingresos por intereses por DOP45,434,896 (2021: DOP45,434,896).

Los intereses por cobrar por este concepto ascienden a DOP2,116,146 en el 2022 y 2021.

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

- i) Préstamo otorgado a Grupo Eólico Dominicano, S. A. en marzo de 2020 por USD10,000,000, con el propósito de cancelar un préstamo otorgado por un banco múltiple local. Los intereses son pagaderos semestralmente calculados sobre el saldo desembolsado y no amortizado del préstamo. La tasa de interés es de 7.25 % (2021: 7.25 %) anual sobre la base de trescientos sesenta (360) días. El préstamo tiene una vigencia de 13 años, contados a partir de la fecha del desembolso. El capital será pagadero al vencimiento. Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo tiene reconocido un valor de DOP570,303,952 (2021: DOP571,413,000), los cuales contemplan capital e intereses por cobrar.

Préstamo otorgado a Cesar Iglesias, S. A. bajo la modalidad de *pool de bancos* en diciembre de 2021 por USD20,000,000, con el propósito de cancelar un préstamo otorgado por un banco múltiple local. Los intereses son pagaderos semestralmente calculados sobre el saldo insoluto de los montos desembolsados en virtud del préstamo. La tasa de interés será la tasa libor 6 meses, más un margen o spread del 4.65 % sobre la base de trescientos sesenta (360) días, sin que en ningún caso la tasa resultante pueda ser menor al 4.65 %. El préstamo tiene una vigencia de 5 años, contados a partir de la fecha del primer desembolso. El capital será pagadero a más tardar a la fecha de vencimiento.

Préstamo otorgado a Empresa Generadora de Electricidad ITABO, S. A. en julio de 2021 por un monto original de USD15,000,000, menos prepago anticipado en octubre de 2021 de USD6,006,006, para un monto neto de USD8,993,994. El monto antes descrito devengará intereses equivalentes a la suma de la tasa de referencia o a la tasa de referencia sustituta, según corresponda, más 4.50%, pagaderos trimestralmente sobre el saldo insoluto del préstamo sin necesidad de requerimiento ni puesto en mora, sobre la base de trescientos sesenta (360) días y serán pagaderos en dólares estadounidenses. La tasa de interés es de 4.64 % (LIBOR tres meses, julio 2021 0.14 % más margen de 4.50 %) y 4.63 % (LÍBOR tres meses, octubre 2021 0.13 % más margen de 4.50 %). El préstamo tiene una vigencia de dos años, contados a partir de la fecha del desembolso. Este préstamo fue saldado en febrero de 2022.

El Fondo reconoció ingresos por intereses por DOP110,175,017 (2021: DOP64,137,373).

Los intereses por cobrar por este concepto ascienden a DOP 13,988,561, equivalentes a USD249,877 (2021: DOP12,630,766, equivalentes a USD221,044).



**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**11 Acumulaciones por pagar y otros pasivos**

Un resumen de las acumulaciones por pagar y otros pasivos al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es como sigue:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Impuestos retenidos	15,125	37,547
Comisión por pagar (nota 9)	9,216,860	7,036,405
Honorarios profesionales por pagar	1,250,000	308,608
Intereses por pagar	1,647,576	317,448
Otras	1,216,109	352,157
	<u><b>13,345,670</b></u>	<u><b>8,052,165</b></u>

**12 Obligaciones financieras**

Un resumen de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es como sigue:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Líneas de crédito con el Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple, a una tasa de interés anual de 6.5 % (2021: 2 %) y vencimiento en agosto de 2023.	<u><b>951,692,300</b></u>	<u><b>571,413,000</b></u>

El Fondo reconoció gastos de intereses por DOP29,989,311 (2021: DOP317,448), los cuales se presentan como gastos de intereses en los estados de resultados del período de esos años que se acompañan.

**13 Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo**

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 del Fondo y que 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 activo neto atribuible a los aportantes del Fondo entre el número de cuotas emitidas.

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**13.1 Cuotas de participación**

Al 31 de diciembre 2022 y 2021, el Fondo está compuesto por 5,000,000 cuotas autorizadas, de las cuales se han emitido 2,952,325 cuotas con un valor nominal de DOP1,000 cada una y un valor pagado en exceso por los aportantes de DOP199,340,442 para ambos años.

El total de los aportes recibidos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 asciende a DOP3,151,665,442 para ambos años.

Un detalle de los aportes recibidos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021:

Aportes recibidos	852,325,000
Valor pagado en exceso en los aportes recibidos	<u>87,361,904</u>
	<b><u>939,686,904</u></b>

**13.2 Activos netos por cuotas**

Las ganancias obtenidas por el Fondo durante los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, son atribuibles, en su totalidad, a los aportantes ordinarios del Fondo, en virtud de que no existen cuotas preferentes. Igualmente, en estos períodos no se están ponderando las cuotas de participación por el período de tenencia de cada una.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo cerró con ganancias, las cuales fueron atribuibles, en su totalidad, a sus aportantes ordinarios.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, un resumen del cálculo del valor del activo neto por cuota es como sigue:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Total de activos netos	3,371,462,226	3,363,112,466
Cuotas de participaciones	<u>2,952,325</u>	<u>2,952,325</u>
	<b><u>1,141.97</u></b>	<b><u>1,139.14</u></b>

**13.3 Gestión de capital**

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. En general, la estrategia primordial es incrementar la cantidad de aportantes, así como las inversiones y generar rendimientos que puedan ser distribuidos entre dichos aportantes.

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**14 Compromisos y contingencias****Compromisos:**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo mantiene los compromisos siguientes:

- a. De acuerdo con la Ley No. 249-17 que modifica la Ley No. 19-00 del Mercado de Valores de la República Dominicana, las bolsas de valores están autorizadas a cobrar una comisión por los gastos incurridos en el mantenimiento, mejoras y ampliaciones de las emisiones registradas. En el reglamento interno del Fondo se contempla el porcentaje de 0.003 % sobre el valor de las cuotas de participación emitidas a ser pagado a la BVRD, de acuerdo con el tarifario ofrecido por esta. En el período terminado al 31 de diciembre de 2022, el gasto por este concepto ascendió a DOP 1,134,599 (2021: DOP1,407,131).
- b. De acuerdo con la Ley No. 249-17, CEVALDOM está autorizado a cobrar una comisión anual por el total de aportes recibidos por el Fondo y una comisión mensual por el concepto de custodia de valores. En el reglamento interno del Fondo se contempla los porcentajes de 0.003 % y 0.0063 % sobre los aportes recibidos, respectivamente, a ser pagado a CEVALDOM de acuerdo con el tarifario ofrecido por esta. En el período terminado al 31 de diciembre de 2022, el gasto por este concepto ascendió a DOP1,122,115 (2021: DOP158,583).
- c. El Fondo tiene la obligación, según indica la Ley No. 249-17, de contratar los servicios de los representantes de la masa de aportantes. Su designación inicialmente es realizada por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión mediante la suscripción del contrato con dicho representante. Representa a la masa de aportantes de fondos de inversión cerrados y actúa en defensa de los intereses de dichos aportantes. En el período terminado al 31 de diciembre de 2022, el gasto por este concepto es de DOP507,895 (2021: DOP524,840).

**Contingencias:***Consideración contingente en compra de instrumentos de patrimonio*

- d. Como parte de la adquisición de acciones y cuotas sociales descritas en la nota 10, el acuerdo incluye cláusula de contingencias sobre el precio de las acciones por USD112,500, que serán exigibles al Fondo cuando los proyectos "PV Matafongo" y "Granadillo Windfarm" obtengan los permisos necesarios para iniciar sus operaciones, y USD250,000, cuando dichos proyectos se encuentren oficialmente conectados a la red y vendiendo la energía generada.

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**  
 Notas a los estados financieros (continuación)  
 Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**15 Instrumentos financieros y administración de riesgos**

**15.1 Instrumentos financieros no medidos al valor razonable**

**Clasificaciones contables y valores razonables**

A continuación, se muestran los montos registrados en libros y los estimados del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, que no están presentados a su valor razonable:

	2022		2021	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<u>Activos financieros</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	224,958,839	224,958,839	199,373,568	199,373,568
A costo amortizado	2,069,997,432	2,070,857,708	2,614,146,185	2,614,146,185
	<u><b>2,294,956,271</b></u>	<u><b>2,295,816,547</b></u>	<u><b>2,813,519,753</b></u>	<u><b>2,813,519,753</b></u>
<u>Pasivos financieros</u>				
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<u><b>13,330,546</b></u>	<u><b>13,330,546</b></u>	<u><b>8,014,618</b></u>	<u><b>8,014,618</b></u>

**Instrumentos financieros - valor razonable y administración de riesgo**

El Fondo establece una jerarquía de las técnicas de valoración en función de si el soporte de la técnica de valoración es observable o no observable. Las observables reflejan los datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; las no observables reflejan la hipótesis de mercado según el Fondo. Estos dos tipos de soportes han creado la siguiente jerarquía del valor razonable:

- Nivel 1 - Precios que se cotizan (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Informaciones o datos, diferentes a los precios que se cotizan en mercados activos que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (por ejemplo, los precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios).
- Nivel 3 - Las informaciones del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (soportes no observables). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes importantes no observables.

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado, en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

**15.2 Gestión de riesgo financiero**

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

- Riesgo crediticio
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

La administradora del Fondo ha establecido una estructura conformada por capital especializado, cuya finalidad es gestionar integral y eficientemente los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo.

La gestión del riesgo se basa en las mejores prácticas internacionales y está orientada a crear una ventaja competitiva sostenible, pues permite la toma de decisiones oportunas. El área de gestión de riesgos del Fondo, conformada por la gerencia de Monitoreo de Riesgo es responsable de la medición y análisis del riesgo, de la verificación del cumplimiento de las políticas y límites asignados, así como del desarrollo e implementación de nuevas metodologías y herramientas para la gestión del riesgo y el fortalecimiento de las existentes.

Respecto a la gestión del riesgo operacional se ha adoptado un sistema de administración de este riesgo que está compuesto por políticas, metodologías y herramientas que permiten la identificación, medición, monitoreo y mitigación de los riesgos operacionales a los que se encuentran expuestos la totalidad de procesos del Fondo.

A continuación, se presentan los riesgos a los cuales está expuesto el Fondo.

**15.2.1 Riesgo crediticio**

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera del Fondo si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no cumplen con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de los equivalentes de efectivo y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

Con el fin de mitigar este riesgo, el Fondo solo puede invertir en títulos de emisores aprobados en su prospecto y reglamento.

*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:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b><u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u></b>		
Calificación crediticia local – Fitch Ratings AA+ (dom)	11,833,093	97,861,986
Calificación crediticia local - Pacific Credit A	<u>213,125,746</u>	<u>101,511,582</u>
	<b><u>224,958,839</u></b>	<b><u>199,373,568</u></b>
<b><u>Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados</u></b>		
Calificación crediticia local - Feller Rate AA-fo (N)	149,566,858	140,576,400
Calificación crediticia local - Feller Rate A	553,885,103	121,554,484
Calificación crediticia local - Fitch A+(dom)	15,521,285	25,055,464
Calificación crediticia local - Feller Rate A+	539,450,866	83,584,768
Calificación crediticia local - Fitch BB-	117,319,930	-
Sin calificación crediticia (a)	<u>665,737,800</u>	<u>758,223,423</u>
	<b><u>2,041,481,842</u></b>	<b><u>1,128,994,539</u></b>
<b><u>Instrumentos financieros medidos a costo amortizado</u></b>		
Calificación crediticia local - Feller Rate AA	1,123,127,004	1,143,286,632
Calificación crediticia local - Feller Rate A+	-	514,509,517
Sin calificación crediticia (b)	<u>946,870,428</u>	<u>956,350,036</u>
	<b><u>2,069,997,432</u></b>	<b><u>2,614,146,185</u></b>

(a) Corresponde a inversión accionaria en el grupo GEDOM, como se describe en nota 10. A esta entidad también se ha otorgado un préstamo, medido a costo amortizado según se describe en dicha nota.

(b) Corresponde a préstamos (capital e intereses por cobrar) otorgados por el Fondo, considerados de bajo riesgo, que no han incrementado de forma significativa el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, con base en que no se ha reportado atrasos por más de 30 días en los pagos de las cuotas pactadas, rango establecido para considerar que un préstamo está en mora, de acuerdo con las mejores prácticas para medir el incremento en el riesgo de crédito en este tipo de instrumentos.

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**15.2.2 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política del Fondo para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, mantener 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.

El Fondo monitorea los requerimientos de flujos de efectivo frente a los compromisos con terceros de forma que pueda ir cumpliendo con las obligaciones existentes y contractuales y pueda optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, el Fondo mantiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales esperados por un período de 30 días, esto excluye el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales.

Los vencimientos contractuales de los pasivos financieros se presentan a continuación:

	Valor en <u>libros</u>	Flujos de efectivo <u>contractual</u>	Seis meses o <u>menos</u>
<b>2022</b>			
Obligaciones financieras	951,692,300	951,692,300	951,692,300
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<u>13,345,670</u>	<u>13,345,670</u>	<u>13,345,670</u>
	<b><u>965,037,970</u></b>	<b><u>965,037,970</u></b>	<b><u>965,037,970</u></b>
<b>2021</b>			
Obligaciones financieras	571,413,000	571,413,000	571,413,000
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<u>8,052,165</u>	<u>8,052,165</u>	<u>8,052,165</u>
	<b><u>579,465,165</u></b>	<b><u>579,465,165</u></b>	<b><u>579,465,165</u></b>

**15.2.3 Riesgo de mercado**

Es la probabilidad de que un evento adverso afecte negativamente el valor de mercado de los valores y se produzcan pérdidas en el portafolio del Fondo. Los cambios en las condiciones del mercado pueden estar dados por variaciones en los tipos de interés y de tipo cambiario. Esta variación puede ser explicada, entre otras razones, por condiciones económicas o políticas, y el cumplimiento de políticas gubernamentales y/o regulatorias.

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

El objetivo de la política de inversión del Fondo es generar ingresos a mediano o largo plazo con la creación de valor mediante la inversión en valores de renta variable o valores de renta fija en sociedades que requieran financiamiento para su crecimiento y desarrollo, que cumplan con las condiciones listadas en el prospecto del Fondo. De manera recurrente, la gerencia de Monitoreo de Riesgo monitorea el mercado local, tasas de mercado primario y secundario, rentabilidad de todos los productos afines en el mercado y datos macroeconómicos de la economía local e internacional.

***Exposición al riesgo cambiario***

El riesgo al cual está expuesto el Fondo en el tipo de cambio de moneda extranjera es el siguiente:

	2022	
	DOP	USD
Efectivo y equivalentes de efectivo	142,399,567	2,543,672
Instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados	1,671,788,022	29,863,010
Instrumentos financieros a costo amortizado	1,693,445,602	30,249,877
Obligaciones financieras	(951,692,300)	(17,000,000)
<b>Exposición neta de los estados de situación financiera</b>	<b>2,555,940,891</b>	<b>45,656,559</b>
	2021	
	DOP	USD
Efectivo y equivalentes de efectivo	51,437,014	900,172
Instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados	758,533,789	13,274,703
Instrumentos financieros a costo amortizado	2,238,926,251	39,182,277
Obligaciones financieras	(571,413,000)	(10,000,000)
<b>Exposición neta de los estados de situación financiera</b>	<b>2,477,484,054</b>	<b>43,357,152</b>

La tasa de cambio utilizada para la conversión de activos y pasivos en moneda diferente al dólar estadounidense fue DOP55.98: USD1 (2021: DOP57.14: USD1).

***Análisis de sensibilidad***

Un aumento o disminución de un 10 % en el tipo de cambio del dólar estadounidense, aumentaría o disminuiría el resultado y el valor neto del Fondo en DOP255,594,089 (2021: DOP247,748,405).



**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

***Exposición al riesgo de tasa de interés***

La exposición a riesgo de tasa de interés refleja el riesgo asociado a movimientos adversos en las tasas de interés de mercado. Dicha exposición debe ser medida por las entidades de manera separada para las posiciones en moneda legal y en moneda extranjera.

Los instrumentos financieros del Fondo que están expuestos a riesgo de tasa de interés son como sigue:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b>Instrumentos de tasa fija</b>		
Equivalentes de efectivo	141,482,464	100,000,000
A valor razonable con cambios en resultados	1,359,135,450	369,224,337
A costo amortizado	<u>2,053,892,725</u>	<u>2,599,399,273</u>
	<b><u>3,554,510,639</u></b>	<b><u>3,068,623,610</u></b>

La totalidad de estos instrumentos está bajo contratos a tasas fijas hasta su vencimiento, por lo que no están expuestos al riesgo de cambios en la tasa de interés.

***Exposición al riesgo de precio***

La exposición a riesgo de precio refleja el riesgo asociado a movimientos adversos en los precios de mercado de los instrumentos financieros medidos al valor razonable mantenidos por el Fondo.

Los instrumentos financieros del Fondo que están expuestos a riesgo de precio son como sigue:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Instrumentos financieros medidos al valor razonable	<b><u>1,392,352,635</u></b>	<b><u>370,771,116</u></b>

El resultado es sensible a mayores o menores ingresos por valoración provenientes de títulos de deuda e instrumentos patrimoniales por cambios en los precios de mercado. En caso de un incremento o una disminución de 300 puntos básicos en los precios tendría un aumento o una reducción en los resultados del período y en el valor neto del Fondo por DOP41,770,579 (2021: DOP11,123,133).

**FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR**

Notas a los estados financieros (continuación)  
Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

Para la valoración de las cuotas de participación en fideicomiso y los títulos valores de deuda, el Fondo utiliza los precios del mercado suministrados por una empresa proveedora de precios autorizada por la SIMV.

La tabla que se muestra a continuación incluye un análisis de los instrumentos financieros que se miden al valor razonable, clasificados de acuerdo con la jerarquía del valor razonable antes descrita:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Total</u>
<b>2022</b>			
<u>Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados</u>			
Títulos y valores de deuda	539,450,866	220,126,914	759,577,780
Cuotas de participación en fideicomisos	-	616,166,262	616,166,262
Inversiones en acciones y cuotas sociales	-	665,737,800	665,737,800
	<u>539,450,866</u>	<u>1,502,030,976</u>	<u>2,041,481,842</u>
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Total</u>
<b>2021</b>			
<u>Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados</u>			
Títulos y valores de deuda	83,584,768	109,157,980	192,742,748
Cuotas de participación en fideicomisos	-	178,028,368	178,028,368
Inversiones en acciones y cuotas sociales	-	758,223,423	758,223,423
	<u>83,584,768</u>	<u>1,045,409,771</u>	<u>1,128,994,539</u>