



## **JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible**

Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de Diciembre de 2025  
e Informe de los Auditores Independientes  
del 15 de abril de 2026



Deloitte RD, S.R.L.  
Torre Corporativa Habitat Center  
Local 501  
Avenida Winston Churchill  
Esquina Paseo de Locutores  
Ensanche Piantini  
Santo Domingo, D. N.  
República Dominicana  
Tel.: (809) 563 5151

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Aportantes y a la Administradora del  
JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible (El “Fondo”), que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, y los correspondientes estados de ganancias o pérdidas, de cambios en el valor neto del Fondo y de flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible al 31 de diciembre de 2025, su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas NIIF de Contabilidad, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

### *Fundamento para la Opinión*

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de “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 (Código de Ética del IESBA, por sus siglas en inglés), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana, que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### *Asuntos Clave de Auditoría*

Los asuntos clave de auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, han sido de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del año actual. Estos asuntos fueron considerados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no proporcionamos una opinión por separado sobre este asunto. A continuación, se describen los asuntos clave de nuestra auditoría a comunicar en nuestro informe.

Asuntos Clave de Auditoría	Cómo nuestra Auditoría abordó dichos Asuntos
<p><b>Valuación de Inversiones a valor Razonable con cambio en el Resultado</b> - Según la Nota 4 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2025 el saldo de las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado asciende a US\$4,719,755, lo cual representa un 6.7% del total de activos del Fondo.</p> <p>El Fondo determina el valor razonable considerando datos observables de mercado que estén disponibles, por lo que lo consideramos como asunto clave de auditoría.</p>	<p>Nuestros principales procedimientos de auditoría, se presentan a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Indagamos con la Administradora del Fondo los procedimientos realizados para determinar el valor razonable de estas inversiones.</li> <li>• Obtuvimos un entendimiento de los controles sobre las políticas de valor razonable, y realizamos pruebas de diseño e implementación de esos controles.</li> <li>• Para las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, cotejamos los valores de mercado de las inversiones contra el vector de precios autorizado por el ente regulador.</li> <li>• Enviamos confirmaciones de inversiones y validamos los saldos confirmados contra los registros contables.</li> </ul> <p>A continuación, detallamos los principales procedimientos de auditoría relacionados con este asunto:</p>
<p><b>Instrumentos de Deuda a costo Amortizado</b> - El Fondo mantiene instrumentos de deuda a costo amortizado, los cuales se mantienen en el marco del modelo de negocio del Fondo. El importe en libros de los instrumentos de deuda a costo amortizado se incluye en la Nota 5 de los estados financieros. Hemos dirigido nuestra atención en la recuperabilidad de los instrumentos de deuda a costo amortizado con la intención de identificar si existen hechos o circunstancias que indiquen la existencia de deterioro en estos activos al 31 de diciembre de 2025.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Revisamos los contratos entre las partes con el objetivo de evaluar las condiciones acordadas al 31 de diciembre de 2025.</li> <li>• Recibimos por parte de la Administración del Fondo el análisis y evaluación del riesgo crediticio de los instrumentos medidos a costo amortizado para evaluar la recuperabilidad del activo financiero al 31 de diciembre de 2025, de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera 9 “Instrumentos Financieros”.</li> <li>• Confirmamos los saldos registrados de capital e intereses registrados al 31 de diciembre de 2025.</li> <li>• Realizamos el recálculo de los intereses generados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025, tomando en cuenta la tasa de interés y condiciones pactadas contra los ingresos financieros por este concepto según los libros del Fondo al 31 de diciembre de 2025.</li> </ul>



### *Otra Información*

La administración es responsable de la otra información. La otra información comprende información contenida en la memoria anual, que incluye los estados financieros y nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos. 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 forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros del Fondo, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente cuando esté disponible, y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente consistente con los estados financieros o con nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o de lo contrario si parece estar materialmente distorsionada.

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

### *Responsabilidad de la Administración y del Comité del Fondo en Relación con los Estados Financieros*

La Administración del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad, y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan 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 para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el principio de negocio en marcha y utilizando dicha base contable, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa realista que hacerlo así.

Los responsables de gobierno y la Administración del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de generación de información financiera del Fondo.

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

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto no tienen errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las NIAs siempre detectará un error material cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros.



Como parte de una auditoría de acuerdo con las NIAs, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de un fraude es más elevado que aquel que resulte de un error no relacionado con fraude, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas, efectuadas por la administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por la administración, del principio contable de negocio en marcha y, en base a la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no, una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar una duda significativa sobre la capacidad de la entidad 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 correspondientes revelaciones en los estados financieros o, si tales 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 la entidad no pueda 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 hechos subyacentes de un modo que logran su presentación fiel.

Comunicamos a los responsables de gobierno del Fondo sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

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



A partir de los asuntos comunicados a los encargados de gobierno del Fondo, determinamos aquellos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros y, por lo tanto, que consideramos son los asuntos claves de la auditoría. Describimos este asunto en nuestro informe de auditoría, a menos que las leyes o regulaciones impidan la divulgación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe de auditoría porque las consecuencias adversas de hacerlo sobrepasen los beneficios de interés público de dicha comunicación.

15 de abril de 2026

A handwritten signature of the word "Deloitte" in a cursive, grey font.

Deloitte RD, S.R.L.

No. Registro en la SIMV - SIVAE-025

A handwritten signature in a cursive, grey font that appears to read "Pedro Rosa".

Pedro Rosa

C.P.A. No. 11087

**JMMB FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES  
DE ENERGÍA SOSTENIBLE**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

(Expresados en Dólares Estadounidenses)

	Notas	2025	2024
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo en bancos	1b,2	US\$ 15,252,391	US\$ 8,850,443
Intereses por cobrar	1c	2,275,369	203,895
Otras cuentas por cobrar		2,717	27,315
Otros pagos anticipados	3	4,989,560	
Inversiones a valor razonable con cambio en el resultado	1e,4	<u>4,719,755</u>	<u>7,577,651</u>
Total activos corrientes		27,239,792	16,659,304
INSTRUMENTOS DE DEUDAS A COSTO AMORTIZADO	1e,5	36,709,807	30,114,382
INVERSIONES EN ACCIONES CON CAMBIO EN EL RESULTADO	1e,6	<u>6,397,262</u>	<u>7,965,016</u>
TOTAL		<u>US\$ 70,346,861</u>	<u>US\$ 54,738,702</u>
<b>PASIVOS Y VALOR NETO DEL FONDO</b>			
<b>PASIVOS</b>			
Cuentas por pagar	1g,7	US\$ 220,168	US\$ 261,478
Provisiones, retenciones y otros pasivos	1h,8	<u>19,614</u>	<u>12,130</u>
Total pasivos a corto plazo		239,782	273,608
DEPÓSITOS EN GARANTÍA	1f,9	<u>146,914</u>	<u>146,914</u>
Total pasivos		<u>386,696</u>	<u>420,522</u>
COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS	12		
VALOR NETO DEL FONDO	10		
Aportes recibidos		64,318,255	51,696,165
Rendimientos pendientes de distribuir		<u>5,641,910</u>	<u>2,622,015</u>
Total valor neto del fondo		<u>69,960,165</u>	<u>54,318,180</u>
TOTAL PASIVO Y VALOR NETO DEL FONDO		<u>US\$ 70,346,861</u>	<u>US\$ 54,738,702</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

**JMMB FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES  
DE ENERGIA SOSTENIBLE**

**ESTADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**  
(Expresados en Dólares Estadounidenses)

	Notas	2025	2024
<b>INGRESOS OPERACIONALES:</b>			
Ingresos financieros	1i,2,4,5	US\$ 4,988,708	US\$ 938,134
(Pérdida) ganancia neta en cambios de valor razonable en activos financieros	1e,4,6	<u>(40,644)</u>	<u>1,410,702</u>
Total ingresos		4,948,064	2,348,836
<b>GASTOS FINANCIEROS:</b>			
Gastos financieros		(5,407)	(7,334)
Pérdida por deterioro	1e,5	(124,196)	
Pérdida cambiaria – Neta		<u>(37,471)</u>	<u>(95,416)</u>
Total gastos financieros		<u>(167,074)</u>	<u>(102,750)</u>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN:</b>			
Gastos operativos del fondo	1k,11	(106,750)	(124,476)
Comisión por administración	1k,7,12	(1,041,719)	(771,125)
Gastos por servicios profesionales	1j	<u>(612,626)</u>	<u>(432,413)</u>
Total gastos de operación		<u>(1,761,095)</u>	<u>(1,328,014)</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u><b>US\$ 3,019,895</b></u>	<u><b>US\$ 918,072</b></u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

**JMMB FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES  
DE ENERGÍA SOSTENIBLE**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL VALOR NETO DEL FONDO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**  
(Expresados en Dólares Estadounidenses)

	<b>Nota</b>	<b>Aportes Recibidos</b>	<b>Rendimientos Pendientes de Distribuir</b>	<b>Total Valor Neto del Fondo</b>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	10	US\$ 31,928,791	US\$ 1,703,943	US\$ 33,632,734
Aportes en cuotas		19,767,374		19,767,374
Utilidad neta		<u>                    </u>	<u>918,072</u>	<u>918,072</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024		51,696,165	2,622,015	54,318,180
Aportes en cuotas	10	12,622,090		12,622,090
Utilidad neta		<u>                    </u>	<u>3,019,895</u>	<u>3,019,895</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025		<u>US\$ 64,318,255</u>	<u>US\$ 5,641,910</u>	<u>US\$ 69,960,165</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

**JMMB FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES DE ENERGIA SOSTENIBLE**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

(Expresados en Dólares Estadounidenses)

	Nota	2025	2024
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Utilidad del año		US\$ 3,019,895	US\$ 918,072
Ajustes para conciliar la utilidad del año con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Ingresos por intereses		(4,988,708)	(938,134)
Ajuste por efecto de valoración de activos			
Financieros		40,644	(1,410,702)
Gastos por deterioro de activos financieros		124,196	
Movimientos en el capital de trabajo:			
Otras cuentas por cobrar		24,598	(27,315)
Otros activos		(4,989,560)	
Instrumentos de deuda a costo amortizado		(6,719,621)	(27,260,508)
Inversiones a valor razonable con cambio en el resultado		2,817,252	6,218,404
Variación de inversiones en acciones neta		1,567,754	5,312,827
Cuentas por pagar		(41,310)	186,888
Provisiones, retenciones y otros pasivos		7,484	(4,123)
Depósitos en garantía			(1,406)
Subtotal		(9,137,376)	(17,005,997)
Intereses cobrados		2,917,234	786,975
Flujos netos de efectivo utilizado en las actividades de operación		(6,220,142)	(16,219,022)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Aportes al fondo	10	12,622,090	19,767,374
Flujos netos de efectivo provisto por actividades de financiamiento		12,622,090	19,767,374
VARIACIÓN NETA EN EL EFECTIVO		6,401,948	3,548,352
EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO		8,850,443	5,302,091
EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO		US\$ 15,252,391	US\$ 8,850,443

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

# JMMB FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES DE ENERGIA SOSTENIBLE

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Expresados en Dólares Estadounidenses)

---

#### 1. NATURALEZA DEL NEGOCIO, BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

**Naturaleza del Negocio** - El Fondo separado gestionado se denomina JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible (El Fondo) que es del tipo cerrado. El Fondo tiene como objeto la generación de ingresos recurrentes y la apreciación de capital a largo plazo, mediante la inversión en valores representativos de capital y/o valores representativos de deuda de Sociedades Comerciales, entidades y fideicomisos que no estén inscritos en el Registro del Mercado de Valores dedicadas a proyectos de generación de Energía Renovable, Energía Limpia, eficiencia energética y/o Uso de Combustibles Alternos de menor impacto ambiental con perspectivas de crecimiento y desarrollo dentro de la República Dominicana, con el objetivo de reducir la dependencia de la generación de energía a partir de combustibles fósiles, diversificando la matriz de generación de energía y aumentando la competitividad del país. El Fondo podrá de igual manera realizar inversiones en Entidades de Intermediación Financiera y valores de Oferta Pública, sin ser estos el objetivo principal del Fondo, el cual busca promover la seguridad energética y sostenibilidad ambiental en la República Dominicana, así como lograr un aumento en el número de empresas que utilizan prácticas que produzcan una reducción de las emisiones de gas con efecto invernadero.

El Fondo posee un patrimonio independiente al de JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., y al de otros fondos que ésta administre o pueda administrar, al amparo de la Ley 249-17 del Mercado de Valores y Productos y sus resoluciones que regulan los fondos de inversión a cargo de la Superintendencia de Valores con el No. SIVFIC-055, en virtud de la aprobación otorgada por el Consejo Nacional de Valores mediante su única Resolución de fecha 25 de marzo de 2011. Las cuotas del mismo están registradas en la Bolsa de Valores de la República Dominicana bajo el registro No. JFCI090836CP01, el Depósito Centralizado de la Bolsa de Valores, S.A. (Cevaldom) y el agente de colocación fue JMMB Puesto de Bolsa, S. A. El Fondo está integrado por una serie única de 6,000 cuotas con un valor nominal inicial de US\$10,000 cada una. La fecha de inicio de colocación de las cuotas de participación del Fondo para la emisión fue el 5 de agosto de 2021 y la misma finaliza en fecha 13 de noviembre de 2022. Al 31 de diciembre de 2021, se han colocado un total de 900 cuotas de participación. El Fondo es un patrimonio autónomo, fijo y con una fecha de vencimiento de quince (15) años a partir de la fecha de emisión de las cuotas. El Fondo fue calificado por Feller Rate Dominicana BBBfa (N) lo cual significa que las cuotas ofrecen suficiente protección ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio.

JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., es una empresa dedicada a la administración de fondos de inversión inscrita en el Mercado de Valores y Productos de la Superintendencia del Mercado de Valores con el No. SIVAF-010. Ésta se rige bajo la Ley de Mercado de Valores no. 249-17 y sus reglamentos y normas, que regulan los fondos de inversión regulados por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana y la Bolsa de Valores de la República Dominicana, la resolución RCNV-2017-35-MV y su reglamento 664-12. El custodio de las inversiones en título de valores y las cuotas del Fondo es CEVALDOM Depósitos

Centralizado de Valores, S.A. El Fondo tiene sus oficinas administrativas en la Ave. Gustavo Mejía Ricart, No. 102, esq. Abraham Lincoln, Torre Corporativo 2010, Piso 15, Sector Piantini, Santo Domingo, República Dominicana.

Los estados financieros fueron autorizados por la Administración para su emisión el 15 de abril de 2026. Estos estados financieros deben ser aprobados por la Asamblea General de Aportantes y se espera que sean aprobados sin modificaciones.

**Declaración de Cumplimiento** – Los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2025, fueron preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

**Base de Presentación y Preparación** – Los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y por el año terminado en esa fecha, fueron preparados sobre la base de costos históricos, excepto por ciertas partidas que han sido valuadas bajo métodos de valuación que se indican en las notas de instrumentos financieros a valor razonable.

El costo histórico - es generalmente basado en el valor justo y las consideraciones dadas para intercambios de bienes y servicios.

Valor razonable - El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación, independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Fondo tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición.

**Moneda Funcional y de Presentación** - Los registros contables del Fondo se mantienen en dólares Estadounidenses, la cual ha sido definida como la moneda funcional del Fondo. Las transacciones efectuadas en moneda extranjera (peso dominicano), se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción. Al cierre del ejercicio, el Fondo valúa y ajusta sus activos y pasivos en moneda local (pesos dominicanos) a la tasa de cierre del ejercicio. Las diferencias cambiarias originadas por la liquidación de activos y pasivos en moneda extranjera y por el ajuste de los saldos a la fecha de cierre, son registradas en las cuentas de resultados por diferencial cambiario en el período que se incurrieron.

**Políticas Contables Significativas** - Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

- a. **Uso de Estimados** - La preparación de los estados financieros del Fondo requiere que la gerencia realice juicios, estimaciones y utilice supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Sin embargo, la incertidumbre acerca de esos supuestos y estimados podría derivar en resultados que requieran ajustes de importancia relativa en los valores registrados de los activos y pasivos en períodos futuros. Los principales estimados de la Administración corresponden a las pérdidas crediticias esperadas.

- b. **Efectivo** - Para fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo consiste en efectivo en bancos. Para propósito del estado de flujos de efectivo, el efectivo considera los instrumentos con vencimiento original menor a 3 meses.
- c. **Intereses por Cobrar** - Los intereses por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo y son reconocidos inicialmente al importe de los respectivos documentos. Después de su reconocimiento inicial los intereses por cobrar son registrados por el Fondo al costo amortizado.
- d. **Instrumentos Financieros** - La valuación de los instrumentos financieros del Fondo se determina por medio del valor razonable, según se define a continuación:

**Valor Razonable** - El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación mediante el uso de vectores de precios autorizado por la Superintendencia de Valores (SIMV); tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

**Jerarquía del Valor Razonable** - Como es requerido por las NIIF, el Fondo utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros según la técnica de valoración:

- *Nivel 1:* Precios cotizados en mercados activos para activos financieros.
- *Nivel 2:* Técnicas que utilizan insumos diferentes a los precios cotizados que se incluyen en él, que sean observables para el activo, ya sea directa o indirectamente.
- *Nivel 3:* Técnicas que utilizan insumos que tienen efecto significativo sobre el valor razonable que no se basan en datos de mercado observables.

**Determinación del Valor Razonable** - El valor razonable del efectivo y fue determinado sobre la base del aproximado de su valor en libros debido al corto tiempo de vencimiento de esos instrumentos.

- e. **Activos Financieros** -

**Reconocimiento y Medición Inicial de los Activos Financieros** - Para el reconocimiento y medición de los instrumentos financieros, el fondo aplica Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 9, según disposición de la SIV, en comunicación 37418 del 31 de octubre de 2016, y Resolución No. R-CNV-2016-40-IV de fecha 23 de diciembre de 2016.

**Base de Medición Subsecuente** - La NIIF 9, establece que la ganancia o pérdida en un activo financiero medido a valor razonable con cambios en otro resultado integral de acuerdo con el modelo de negocio del Fondo, deberá reconocerse en otro resultado integral, excepto las ganancias o pérdidas por deterioro de valor y las ganancias o pérdidas, hasta que el activo

financiero se dé de baja o se reclasifique. Cuando un activo financiero se dé de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada anteriormente reconocida en otro resultado integral se reclasificará desde patrimonio al resultado del período como un ajuste de reclasificación. Si el activo financiero se reclasifica desde la categoría de medición de valor razonable con cambios en otro resultado integral, la entidad contabilizará la ganancia o pérdida acumulada que estaba previamente reconocida en otro resultado integral. El interés calculado utilizando el método del interés efectivo se reconocerá en el resultado del período.

El Fondo reconoce todos sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por el Fondo en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que el Fondo se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

Además del efectivo, los activos financieros del Fondo incluyen reconocimiento y medición inicial de los activos financieros.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo derivados de los mismos han vencido o se han transferido y el Fondo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

El ajuste de los activos registrados a su valor razonable se imputa en resultados, excepto por las inversiones a valor razonable con cambio en otros resultados integrales cuyo ajuste a valor de mercado se reconoce en un componente separado del patrimonio.

Las inversiones a valor razonable con cambio en el resultado, son medidos al valor razonable tomando como referencia el vector de precios aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, según lo establece la resolución R-CNV-2014-17-MV, la cual indica que las entidades deberán valorizar sus instrumentos financieros en base a los precios o tasas proporcionadas por una sociedad proveedora de precios, debidamente autorizada e inscrita en el registro de mercado de valores de la República Dominicana, para lo cual, el Fondo a utilizado la sociedad RDVAL proveedora de precios, la cual es la única proveedora de precios autorizada por la SIMV en la República Dominicana. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultado.

Los instrumentos de deuda a costo amortizado, son registrados con posterioridad a su reconocimiento inicial al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, reconociendo en el ingreso por interés a lo largo del período correspondiente.

Inversiones en acciones con cambio en el resultado, corresponden a inversiones realizadas en el patrimonio de otras entidades independientemente de que el Fondo tenga el control o no de dichas entidades. El Fondo valora estas inversiones bajo el método de enfoque de ingresos, específicamente, el método de flujos de efectivo descontados. El resultado de esta valoración se reconocen en el resultado. Dado que estas entidades cumplen con la definición de entidades de inversión por ser entidades intermedias, cumplen con la excepción a la consolidación de conformidad con la NIIF 10.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo derivados de los mismos han vencido o se han transferido y el Fondo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

**Deterioro de Activos Financieros** - De acuerdo con la NIIF 9, los requerimientos relacionados con el deterioro aplican para activos financieros medidos a costo amortizado, y valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), cuyo modelo de negocio tenga por objetivo la recepción de flujos contractuales y/o venta (al igual que para cuentas por cobrar por arrendamientos, compromisos de préstamos y garantías financieras).

El Fondo reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas para todos los instrumentos de deuda que no se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Las pérdidas crediticias esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales a recibir de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que el Fondo espera recibir, descontados a una tasa de interés efectiva aproximada a la original. Los flujos de efectivo esperados incluirán los procedentes de la venta de garantías reales recibidas u otras mejoras crediticias que formen parte integrante de las condiciones contractuales.

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen en dos etapas. Para las exposiciones crediticias para las que no ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor se dota para las pérdidas crediticias esperadas en los siguientes doce meses. Para aquellas exposiciones crediticias para las cuales ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor se realiza para las pérdidas crediticias esperadas durante la vida restante del activo, independientemente del momento del incumplimiento.

El Fondo aplica un enfoque simplificado en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas. Por tanto, el Fondo no hace un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que reconoce en cada fecha de cierre una corrección de valor por las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo. El Fondo ha establecido una matriz de estimaciones que se basa en su historial de pérdidas crediticias, ajustada por factores prospectivos específicos para los deudores y el entorno económico.

El Fondo considera que un activo financiero está en situación de impago cuando los pagos contractuales están vencidos desde hace un (1) año. Sin embargo, en ciertos casos, el Fondo también puede considerar que un activo financiero está en situación de impago cuando la información interna o externa indica que es poco probable que el Fondo reciba las cantidades contractuales pendientes en su totalidad antes de tener en cuenta cualquier mejora crediticia que tenga el Fondo. Un activo financiero se da de baja cuando no hay expectativa razonable de recuperar los flujos de efectivo contractuales.

- f. **Pasivos Financieros** - Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta la sustancia económica del contrato.

Un pasivo financiero es una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad bajo condiciones que son potencialmente desfavorables para el Fondo o un contrato que será o

puede ser resuelto con instrumentos de patrimonio propios del Fondo, y es un contrato no derivado por el cual el Fondo está, o puede estar obligado, a entregar un número variable de sus propios instrumentos de patrimonio, o un contrato derivado sobre patrimonio propio que será o puede ser resuelto de otra manera que no sea por el intercambio de una cantidad fija de efectivo (u otro activo financiero) por un número fijo de instrumentos de patrimonio propio del Fondo.

Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del Fondo una vez deducidos todos sus pasivos. La recompra de instrumentos de patrimonio propios del Fondo se reconoce y se deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia/pérdida en ganancias o pérdidas en la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios del Fondo.

Los componentes de instrumentos financieros compuestos (por ejemplo, bonos convertibles) emitidos por el Fondo se clasifican por separado como pasivos financieros y patrimonio de acuerdo con el contenido de los acuerdos contractuales y las definiciones de un pasivo financiero y de un instrumento de patrimonio.

**Pasivos Financieros al Valor Razonable con Cambio en Resultados (VRCCR)** - Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuando se clasifican como mantenidos para negociar o, en su reconocimiento inicial, han sido designados por el Fondo para ser contabilizados a valor razonable con efecto en resultados.

**Otros Pasivos Financieros** - Los otros pasivos financieros, incluyendo préstamos y obligaciones bancarias, son registrados con posterioridad a su reconocimiento inicial al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, reconociéndose el gasto de interés a lo largo del período correspondiente.

**Baja en Cuentas de Pasivos Financieros** – El Fondo da de baja en cuentas a los pasivos financieros cuando, y sólo cuando, las obligaciones del Fondo son pagadas, canceladas o hayan expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en ganancias o pérdidas.

- g. **Cuentas por Pagar** - Las cuentas por pagar son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. Los importes de acreedores comerciales en moneda extranjera (pesos dominicanos), se convierten usando la tasa de cambio vigente en la fecha sobre la que se informa.
- h. **Provisiones** - Una provisión es reconocida si, como resultado de un proceso pasado o presente, el Fondo tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada y es probable que se necesite utilizar recursos económicos para negociar y cerrar la obligación. Las provisiones son determinadas descontando el flujo de caja esperado que sea necesario para liquidar el pasivo.
- i. **Reconocimiento de Ingresos** - Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que el Fondo reciba los beneficios económicos correspondientes a la transacción y éstos puedan ser cuantificados con fiabilidad, independientemente de cuándo se reciba el cobro.

El Fondo ha concluido que está actuando como principal en todos los contratos, dado que es el principal obligado en todos los acuerdos, puede fijar los precios libremente y está expuesto a los riesgos de crédito.

**Ingresos Financieros** - Los ingresos financieros se reconocen y devengan diariamente e incluyen ingresos financieros procedentes de efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones, tanto por intereses como por su valor razonable.

- j. **Reconocimiento de Gastos** - Los gastos se reconocen sobre la base acumulativa de contabilidad, conforme se reciben los bienes o servicios adquiridos.
- k. **Gasto de Impuesto** - Las rentas obtenidas por las inversiones del Fondo no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta según se indica en la Ley 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 de impuestos para fines informativos. Sin perjuicio de las exenciones del pago de impuestos, los fondos de inversión deberán fungir como agentes de retención y presentar declaración y pago en todos los casos aplicables según las normas tributarias.
- p. **Normas NIIF de Contabilidad (“NIIF” o “NIC”) Nuevas y Modificadas que son Obligatorias para el Año en Curso** - A la fecha de autorización de estos estados financieros, el Fondo no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas, pero no son aún efectivas.

<b>Enmienda a NIIF 9 y NIIF 7</b>	Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros.
<b>Mejoras anuales a las normas NIIF de Contabilidad - Volumen 11</b>	Modificaciones a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar y su Guía adjunta sobre la implementación de la NIIF 7, la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo.
<b>Enmiendas a NIIF 9 y NIIF 7</b>	Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza
<b>NIIF 18</b>	Presentación e información a revelar en los estados financieros
<b>NIIF 19</b>	Subsidiarias sin responsabilidad pública: Revelaciones

La administración del Fondo no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto importante en los estados financieros en períodos futuros, excepto como se indica a continuación:

**NIIF 18 - Presentación Información a Revelar en los Estados Financieros** - La NIIF 18 sustituye a la NIC 1, manteniendo sin cambios muchos de los requisitos de la NIC 1 y complementándolos con nuevos requisitos. Además, algunos párrafos de la NIC 1 se han trasladado a la NIC 8 y a la NIIF 7. Adicionalmente, el IASB ha realizado modificaciones menores a la NIC 7 y a la NIC 33 Ganancias por Acción.

La NIIF 18 introduce nuevos requisitos para:

- Presentar categorías específicas y subtotales definidos en el estado de pérdidas y ganancias.
- Proporcionar información sobre las medidas de desempeño definidas por la gerencia (MPM) en las notas a los estados financieros.
- Mejorar la agregación y desagregación.

Se requiere que una entidad aplique la NIIF 18 para los ejercicios anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1° de enero de 2027, permitiéndose una aplicación anticipada. Las enmiendas a la NIC 7 y a la NIC 33, así como las enmiendas a la NIC 8 revisada y a la NIIF 7, entran en vigor cuando una entidad aplica la NIIF 18. La NIIF 18 requiere una aplicación retroactiva con disposiciones transitorias específicas.

La administración del Fondo está evaluando los impactos que pueden tener estas modificaciones en los estados financieros en períodos futuros, sujetos a las disposiciones que emita la SIMV en esta materia.

## 2. EFECTIVO EN BANCOS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el efectivo se compone como sigue:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Efectivo en bancos:		
En dólares estadounidenses	US\$15,215,260	US\$8,825,612
En pesos dominicanos	<u>37,131</u>	<u>24,831</u>
Total	<u>US\$15,252,391</u>	<u>US\$8,850,443</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se reconocieron ingresos por intereses sobre cuentas corrientes por un total de US\$239,925 y US\$171,515, respectivamente.

## 3. OTROS PAGOS ANTICIPADOS

Anticipo por un total de US\$ 4,989,560 correspondiente al pago del 30% del precio de compra total a pagar por el FES para la adquisición de deuda y cuotas sociales de los parques solares Desarrollos Fotovoltaicos DSS, S.A.S., Energía Renovable Bas S.R.L., WCGF SOLAR II, S.R.L. y ETERRA Grupo Ecoenergético del Caribe S.R.L., acorde a los Contratos de Compraventa de Acciones que delimitan los términos de la transacción. Este anticipo fue pagado a BAS Projects Corporation, SL y se desglosa de la siguiente manera:

	<b>2025</b>
Desarrollos Fotovoltaicos DSS, S.A.S	US\$1,962,800
Energía Renovable Bas S.R.L.	1,470,540
WCGF SOLAR II, S.R.L.	1,411,980
ETERRA Grupo Ecoenergético del Caribe S.R.L.	<u>144,240</u>
	<u>US\$4,989,560</u>

#### 4. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN EL RESULTADO

El detalle de las inversiones a valor razonable con cambio en el resultado y los niveles en los que están medidas esas inversiones, es como sigue:

Al 31 de Diciembre de 2025				
Entidades	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Títulos y valores de deuda				
Bonos Corporativos (a)		US\$ 622,230		US\$ 622,230
Cuotas en Fondos de Inversión (b)	US\$	4,097,525	US\$	4,097,525
Total	US\$	US\$4,719,755	US\$	US\$4,719,755

Al 31 de Diciembre de 2024				
Entidades	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Títulos y valores de deuda				
Bonos de la Republica dominicana (c)		US\$ 787,154		US\$ 787,154
Bonos Corporativos (a)		1,845,429		1,845,429
Cuotas en Fondos de Inversión (b)	US\$	4,945,068	US\$	4,945,068
Total	US\$	US\$7,577,651	US\$	US\$7,577,651

- a) **Bonos Corporativos** - Corresponden a Bonos Corporativos y bonos emitidos por diferentes entidades del sistema financiero dominicano que van desde empresas de generación de energía y entidades financieras. Estos bonos generan intereses a una tasa anual entre 1.00% y 4.00% para 2025 y entre 6.00% y 11.25% para 2024. El saldo pendiente de intereses por cobrar por este concepto asciende a US\$1,884 (US\$12,444: 2024), los cuales se incluyen como parte de los intereses por cobrar en el estado de situación financiera.
- b) **Fondos de Inversión** - Corresponden a cuotas emitidas por, Fondo Cerrado de Desarrollo Altio Energía, Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I y II, liquidez Excel, reservas Caoba, GAM inmobiliario I y GAM desarrollo de energía.
- c) **Bonos de la Republica Dominicana** – Corresponde a bonos emitidos por el ministerio de hacienda de la republica dominicana con tasa de interés de un 6.00% y vencimiento al 2027.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se reconocieron ingresos por intereses sobre inversiones por un total de US\$252,026 y US\$194,329, respectivamente. así como un resultados por cambios en el valor razonable de los activos financieros por un total de US\$40,644 como pérdida y US\$637,043 de ganancia neta para el 2025 y 2024, respectivamente.

#### 5. INSTRUMENTOS DE DEUDA A COSTO AMORTIZADO

Un detalle de los instrumentos de deuda a costo amortizado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es como sigue:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Proyectos de Energía BeLive Punta Cana (a)	US\$ 586,126	US\$ 702,665
Proyectos de Energía BeLive Bayahibe (b)	714,443	827,679
Proyectos de Energía ECOCLYB ELECTRIC (d)	347,794	2,129,835
Proyecto de Energía SNG (e)	11,752,822	6,764,930
Cesion de Credito COTOPERI SOLAR (f)	9,704,951	6,062,606
Cesion de Credito Natural World (g)	12,158,164	12,220,377
Proyectos de Energía BEPENSA (c)	<u>1,445,507</u>	<u>1,406,290</u>
	<u>US\$36,709,807</u>	<u>US\$ 30,114,382</u>

- a) Acuerdo de cesión de financiamiento de contrato de compra venta condicionada de equipos, de fecha agosto 2021, para la solución energética del Hotel Belive Punta Cana, por un valor inicial de US\$1,035,833, con una tasa de un 10%, a un plazo de 10 años, con garantía prendaria sobre los equipos del proyecto y una fianza solidaria por parte de la cedente, incluyendo un depósito por garantía de U\$50,000.
- b) Acuerdo de cesión de financiamiento de contrato de compra venta condicionada de equipos, de fecha agosto 2021, para la solución energética del Hotel Belive Bayahibe, por un valor inicial de US\$1,100,000, con una tasa de un 10%, a un plazo de 10 años, con garantía prendaria sobre los equipos del proyecto y una fianza solidaria por parte de la cedente, incluyendo un depósito por garantía de U\$200,000.
- c) Contrato de inversion en Deuda Prvada para la compra de equipos, de fecha junio 2023, para la solución energética de Bepensa Dominicana, S.A. por un valor inicial de US\$1,406,290 con una tasa de un 13.72%, a un plazo de 15 años, con garantía prendaria sobre los equipos del proyecto.
- d) Acuerdos de financiamiento de construcción y puesta en marcha de equipos, para la solución energética de los Hipermercados Olé en diferentes localidades del país y Cerveceria Punta Cana, los acuerdos tienen un valor inicial de US\$ 2,276,477 y con tasas que van desde un 9.00% hasta un 9.85%, y plazos que van desde 32 meses hasta 120 meses. Todos los contratos mantienen garantía prendaria sobre los equipos del proyecto.
- e) Inversión de US\$6,764,930 en acciones preferentes emitidas por SGN Energía las cuales tienen un rendimiento de un 12% anual y un plazo de 10 años. Cuenta con garantía solidaria de parte de Manuel Jimenez y Pablo Portes, prenda de acciones comunes y una cuenta de reserva (DSRA).
- f) Acuerdo de cesión de crédito entre Cotosolar y el FES por un monto de US\$6,062,606, correspondiente a una dación en pago de los aportes realizados. La misma cuenta con una tasa del 9% anualizada y un plazo de 20 años.
- g) Acuerdo de cesión de crédito entre Visolar y el FES por un monto de US\$12,220,377, correspondiente a una dación en pago de los aportes realizados. La misma cuenta con una tasa del 9.5% anualizada y un plazo de 20 años.

A continuación, se presenta el vencimiento de los instrumentos financieros a su costo amortizado:

	2025	2024
2025		US\$ 677,184
2026	US\$ 1,323,115	1,339,174
2027	1,844,306	1,603,748
2028	1,665,919	1,341,452
2029 en adelante	<u>31,876,467</u>	<u>25,152,824</u>
Total	<u><b>US\$36,709,807</b></u>	<u><b>US\$30,114,382</b></u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025, el Fondo reconoció ingresos por intereses por concepto del instrumento de deuda a costo amortizado por un importe de US\$4,496,757 (2024: US\$773,659 2024), los cuales se incluyen como parte de los ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan. Al 31 de diciembre de 2025, por este concepto se incluyen como parte del rubro de rendimientos por cobrar en el estado de situación financiera que se acompañan un importe de US\$2,262,579 (2024: US\$44,079).

Un detalle del movimiento de la estimación para de deterioro, se muestra a continuación:

	2025
<b>Instrumentos de deuda a costo amortizado:</b>	
Saldo inicial	
Aumentos	<u>US\$124,196</u>
Total	<u><b>US\$124,196</b></u>

El deterioro se presenta como una reducción del balance al 31 de diciembre de 2025 dentro del rubro de instrumentos de deuda a costo amortizado en los estados financieros que se acompañan.

## 6. INVERSIONES EN ACCIONES CON CAMBIO EN EL RESULTADO

Un detalle de los instrumentos financieros de patrimonio con cambio en resultado es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2025				
Proyectos	Saldo al inicio	Cambios en Valor Razonable	Aportes y Devoluciones, neto	Saldo al Final
Visolar Holding, S.A. (a)	US\$ 3,574,002		US\$ (1,567,754)	US\$ 2,006,248
Cotosolar Holding, S.A. (b)	<u>4,391,014</u>		<u>.</u>	<u>4,391,014</u>
Total	<u>US\$ 7,965,016</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$ (1,567,754)</u>	<u>US\$ 6,397,262</u>

  

Al 31 de diciembre de 2024				
Proyectos	Saldo al inicio	Cambios en Valor Razonable	Aportes y devoluciones, neto	Saldo al Final
Visolar Holding, S.A. (a)	US\$ 6,467,527		US\$(2,893,525)	US\$ 3,574,002
Cotosolar Holding, S.A. (b)	<u>6,036,657</u>	<u>US\$ 773,659</u>	<u>(2,419,302)</u>	<u>4,391,014</u>
Total	<u>US\$ 12,504,184</u>	<u>US\$ 773,659</u>	<u>US\$(5,312,827)</u>	<u>US\$ 7,965,016</u>

- a) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo tiene una inversión en la Compañía Visolar Holding, S.A., la cual se dedica al desarrollo, inversión, construcción y operaciones de proyectos de energía renovable, con una participación patrimonial de un 80.25%.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la inversión en patrimonio de Visolar Holding, S.A. se encuentra registrada al valor de los aportes otorgados debido a que la diferencia entre el monto de la valoración y los saldos de los aportes realizados no era material.

- b) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo tiene una inversión en las acciones de la Compañía Cotosolar Holding, S.A., por un total de un 51% de participación patrimonial.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, estas entidades se encuentran en la etapa inicial de las operaciones de la ejecución de los proyectos, como consecuencia de lo anterior, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no ha reconocido ingresos por dividendos.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las inversiones en acciones son medidos al valor razonable con cambios en resultados y son clasificados como Nivel 3 - Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, no es observable, determinados mediante modelo de proyección, análisis y valoración financiera.

## 7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las cuentas por pagar son como sigue:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Otras comisiones por pagar	US\$114,332	US\$180,971
Comisiones por pagar (a)	<u>105,836</u>	<u>80,507</u>
Total	<u>US\$220,168</u>	<u>US\$261,478</u>

- (a) Corresponde a la comisión pendiente de pago a la Administradora del Fondo por concepto de la gestión y conservación de los bienes del Fondo. Esta comisión fue de un 2.25%, hasta el 21 de marzo de 2022 y un 1.75% desde esa fecha hasta el 31 de diciembre de 2025 del valor neto del Fondo, según el artículo No. 400 del Reglamento de Aplicación No.664-12, de la Ley 249-17 del Mercado de Valores. Esta comisión se estipula en el Reglamento Interno del Fondo. La misma es pagadera mensual, según la proporción devengada.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo reconoció gastos por concepto de pago de comisión a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, un monto ascendente a US\$1,041,719 y US\$771,125, respectivamente, los cuales se presentan como comisión por administración en el estado de ganancias y pérdidas que se acompaña.

## 8. PROVISIONES, RETENCIONES Y OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las provisiones, retenciones y otros pasivos son como sigue:

	2025	2024
Honorarios por servicios profesionales	US\$ 11,412	US\$ 5,698
Retenciones de impuestos	2,975	2,732
Otras pasivos	<u>5,227</u>	<u>3,700</u>
Total	<u>US\$ 19,614</u>	<u>US\$12,130</u>

## 9. DEPÓSITOS POR GARANTÍA

A continuación, se presenta la composición de los depósitos recibidos clientes al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	2025	2024
Depósito por garantía a largo plazo	<u>US\$ 146,914</u>	<u>US\$ 146,914</u>
Total	<u>US\$ 146,914</u>	<u>US\$ 146,914</u>

Corresponde a depósito en garantía por incumplimiento del contrato los proyectos de Energía con Belive Punta Cana y Bayahibe (Nota 5)

## 10. VALOR NETO DEL FONDO

**Aportes en Cuotas de Participación** - Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo está compuesto por 4,893 cuotas con un valor nominal de US\$10,565.33 cada una, para un aporte total nominal de US\$51,696,165. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025, el Fondo emitió 1,107 cuotas de participación a un valor nominal de US\$11,402.07, para un total de US\$12,622,090. El valor cuota al 31 de diciembre de 2025 es de US\$11,660.21.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo está compuesto por 3,100 cuotas con un valor nominal de US\$10,299.61 cada una, para un aporte total nominal de US\$31,928,791. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2024, el Fondo emitió 1,793 cuotas de participación a un valor nominal de US\$11,024.74, para un total de US\$19,767,374. El valor cuota al 31 de diciembre de 2024 es de US\$11,101.33.

**Rendimientos Pendientes de Distribuir** - Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo tiene un balance pendiente de distribuir a los aportantes por la suma de US\$5,641,910 y US\$2,622,015, respectivamente.

## 11. GASTOS OPERATIVOS DEL FONDO

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los gastos operativos del fondo son como sigue:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Comisiones	US\$ 88,575	US\$ 83,661
Servicios financieros	2,212	9,999
Otros gastos del proyecto	9,895	24,916
Servicios de calificadoras de riesgo	<u>6,068</u>	<u>5,900</u>
Total	<u>US\$106,750</u>	<u>US\$124,476</u>

## 12. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

El detalle de los principales compromisos y contingencias, es como sigue:

**Compromisos** -La Administradora cobra al Fondo una comisión de administración de la cual fue de un 2.25% hasta el 21 de marzo de 2022 y un 1.75% desde esa fecha hasta el 31 de diciembre de 2025, sobre el valor neto del fondo, administrado de manera mensual. Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo reconoció gastos por concepto de pago de comisión a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, un monto ascendente a US\$1,041,719 y US\$771,125, respectivamente, el cual se presentan como comisión por administración en el estado de ganancias y pérdidas que se acompaña.

El Fondo tiene la obligación, según se indica en la Ley No. 249-17 de Mercado de Valores y las resoluciones que regulan los fondos de inversión, de pagar a la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) de manera anual, una comisión máxima de 0.03% del total de los aportes recibidos por el Fondo, por concepto de mantenimiento e inscripción y comisión por renta variable. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendente a US\$16,525 y US\$18,607, respectivamente, el cual se incluyen en el rubro de gastos operativos en el estado de ganancias y pérdidas que se acompañan.

**Contingencias** - La Administración del Fondo y los asesores legales indican que a la fecha de estos estados financieros, el Fondo no tiene ningún tipo de contingencias, ni litigios legales en proceso que requieran ser registrados o revelados en los estados financieros.

## 13. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades del Fondo lo exponen a diversos tipos de riesgos financieros que están asociados con los instrumentos financieros y los mercados en los que invierte. Estos riesgos incluyen riesgo de crédito y riesgo de contraparte, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (incluyendo riesgo de cambio, riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio). El programa de gestión del riesgo global del Fondo se centra en minimizar los posibles efectos adversos en el rendimiento del Fondo resultantes de estos riesgos financieros.

**Riesgo de Crédito y Riesgo de Contraparte** - Riesgo de crédito y riesgo de contraparte son riesgo de que una parte, en un instrumento financiero, cause una pérdida financiera a la otra parte al no cumplir una obligación. Los instrumentos financieros que potencialmente exponen al Fondo a riesgo de crédito y contraparte consisten, principalmente, en dinero en efectivo en bancos, préstamos por cobrar e inversiones que expone el Fondo al riesgo de que el deudor incumpla el pago de intereses.

El Fondo no posee concentraciones significativas de riesgo de crédito. De acuerdo al reglamento interno del fondo, éste deberá invertir en instrumentos de renta fija de oferta pública y certificados de depósitos que se encuentren en entidades del sistema financiero dominicano que cuenten con una calificación de riesgo de grado de inversión equivalente o superiores a BBB - para los de largo plazo y los siguientes para corto plazo: (Feller Rate) C-3; (Fitch) F-3 o sus equivalentes. En cuanto a las operaciones de financiamiento, el Fondo no posee una concentración de riesgo importante, ya que estas operaciones se encuentran garantizadas con los equipos, garantías solidadas, así como también, por depósitos de garantía de cumplimiento.

**Riesgo de Liquidez** - El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo se encuentre en dificultades en cumplir con las obligaciones asociadas con sus pasivos financieros. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no se encontraba expuesto significativamente al riesgo de liquidez, debido al mantenimiento de suficiente efectivo y equivalentes al efectivo para afrontar los desembolsos necesarios en sus operaciones habituales. Un resumen de los vencimientos de los pasivos es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2025:

Pasivos	Valor en Libros	Flujo de Efectivo Contractual	Seis Meses o Menos	Más de 6 Meses
Cuentas por pagar	US\$ 220,168	US\$ 220,168	US\$ 220,168	
Depósitos en Garantía	<u>146,914</u>	<u>146,914</u>		<u>US\$ 146,914</u>
Total	<u>US\$ 367,082</u>	<u>US\$ 367,082</u>	<u>US\$ 220,168</u>	<u>US\$ 146,914</u>

Al 31 de diciembre de 2024:

Pasivos	Valor en Libros	Flujo de Efectivo Contractual	Seis Meses o Menos	Más de 6 Meses
Cuentas por pagar	US\$ 261,478	US\$ 261,478	US\$ 261,478	
Depósitos en Garantía	<u>146,914</u>	<u>146,914</u>		<u>US\$ 146,914</u>
Total	<u>US\$ 408,392</u>	<u>US\$ 408,392</u>	<u>US\$ 261,478</u>	<u>US\$ 146,914</u>

**Riesgo de Mercado** - El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgo: riesgo de cambio, riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio (como los eventos que ocurren en el mercado de bienes raíces).

**NIIF 13 Medición del Valor Razonable** - Las NIIF exigen revelar al Fondo un análisis de sensibilidad para cada tipo de riesgo de mercado al que el Fondo está expuesto de manera significativa al cierre del ejercicio, mostrando cómo la utilidad o pérdida y el valor del Fondo habrían sido afectados por los cambios en el riesgo relevante de las variables que eran razonablemente posibles en dicha fecha.

Las estrategias del Fondo sobre la gestión del riesgo de mercado son impulsadas por los objetivos de inversión. El riesgo de mercado se gestiona a través de la optimización de las estrategias de arrendar.

La Sociedad Administradora se basa en las estrategias de bienes raíces a través de estudios de mercado regulares y que se revisan mensualmente por un comité de inversiones designado y supervisado por el Consejo de Administración de la Sociedad Administradora de Inversiones.

**Riesgo Cambiario** - El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. A continuación, un detalle de los saldos de activos y pasivos denominados en monedas distintas al dólar estadounidense, moneda funcional del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Activos:		
Efectivo en bancos	RD\$ 2,335,169	RD\$ 6,551,411
Inversiones	<u>1,142,655,800</u>	<u>721,069,305</u>
Posición activa neta	<u>RD\$1,144,990,969</u>	<u>RD\$727,620,716</u>

*Análisis de Sensibilidad al Tipo de Cambio* - El siguiente detalle muestra la sensibilidad de una disminución o incremento en el tipo de cambio de la moneda extranjera. El 10% es la tasa de sensibilidad usada por la Administración y representa la mejor estimación de cuál podría ser la variación en el tipo de cambio.

**Riesgo de Tipo de Cambio -**

Aumento (Disminución) en la Tasa RD\$	Efecto en la Utilidad
+10% o -10%	US\$ 1,655,114

**Riesgo Tipo Interés** - Riesgo de tipo de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. Cualquier exceso de efectivo y equivalentes de efectivo se invierten en las tasas de interés de mercado a corto plazo. Al de 31 diciembre de 2025 y 2024, el Fondo mantiene sus inversiones a una tasa de interés fija y variable, y adicionalmente no está expuesto al riesgo de interés para el dinero en efectivo. En adición, la Administración da seguimiento del comportamiento de las tendencias de las variables, macroeconómicas, tanto a nivel local como extranjero, cuyos resultados permitan hacer los ajustes a la estrategia de política de inversión y de negociación de compra y alquiler de inmuebles, así como la conformación de la cartera financiera.

**14. GESTIÓN DE RIESGOS DE CAPITAL**

La Sociedad Administradora gestiona el capital del Fondo de conformidad con los objetivos de inversión, las políticas y las restricciones del Fondo, como se indica en el prospecto del Fondo y las Normativas aplicables. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene ningún requerimiento externo de capital.

\* \* \* \* \*