

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

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

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Índice
31 de diciembre de 2024

	Página(s)
Informe de los auditores independientes	1-5
Estados Financieros	
Balance de situación financiera	6
Estado de resultados integrales	7
Estado de cambios en el valor neto del Fondo	8
Estados de flujos de efectivo	9
Notas a los estados financieros	10-31



Informe de los Auditores Independientes

A los Aportantes del
Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I
y la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (SAFI-BHD)

Nuestra opinión

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

Lo que hemos auditado

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024;
- El estado de resultados y otros resultados integrales por el año terminado en esa fecha;
- El estado de cambios en el valor neto del Fondo por el año terminado en esa fecha;
- El estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- Las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

Fundamento para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el *Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA)* y los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD) que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética del ICPARD.



Asuntos clave de la auditoría

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

Asunto clave de auditoría	Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto
<p><u><i>Valuación de inversiones en instrumentos de patrimonio medidas a valor razonable con cambios a través de resultados</i></u></p> <p>Al 31 de diciembre de 2024 el Fondo mantiene inversiones en instrumentos de patrimonio medidas a valor razonable con cambios a través de resultados por US\$91.3 millones. Estas inversiones representan el 93% del total de activos, e involucran estimaciones y supuestos subjetivos en su valoración, por lo tanto, es un área de énfasis para la auditoría.</p> <p>Las inversiones en instrumentos de patrimonio consisten en acciones en entidades del sector turismo que no están cotizadas en un mercado activo y, por lo tanto, se valoran usando el valor de los activos netos. El Fondo ha determinado que el valor de los activos netos de esas inversiones representa el valor razonable al 31 de diciembre de 2024.</p> <p><i>(Ver más detalle en Notas 2.5, 2.9, 3.3 y 5 a los estados financieros).</i></p>	<p>Nuestros principales procedimientos de auditoría sobre las inversiones en instrumentos de patrimonio medidas a valor razonable con cambios a través de resultados son los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Entendimos y evaluamos el proceso establecido para el registro de las inversiones en instrumentos de patrimonio medidas a valor razonable con cambios a través de resultados.• Obtuvimos y leímos la política de valoración de las inversiones en instrumentos de patrimonio y cotejamos su aplicación con la medición efectuada por la Administración del Fondo.• Obtuvimos el informe de valoración preparado por la gerencia del Fondo, que incluye informes de avalúos preparados por expertos contratados por la Administración del Fondo. Evaluamos la objetividad, independencia y competencia de estos expertos.• Involucramos a especialistas, incluyendo a un experto en avalúos, para evaluar la metodología y el modelo utilizado, y verificar el cálculo de valuación utilizado por la Administración del Fondo en la determinación del valor razonable de los instrumentos de patrimonio.• Comparamos la estimación del valor razonable determinado de manera independiente con el valor contabilizado al 31 de diciembre de 2024.• Verificamos las divulgaciones en los estados financieros sobre los juicios críticos, descripción del modelo y nivel de jerarquía y otras informaciones sobre la determinación del valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio medidas a valor razonable con cambios a través de resultados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.



A los Aportantes del
Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I
y la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (SAFI-BHD)
Página 3

Otra información

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

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material.

Cuando leamos el Informe de Gestión del Fondo, si concluimos que existe un error material en la misma, estamos obligados a comunicar el asunto a los encargados del gobierno corporativo.

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

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad del Fondo de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Fondo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.



A los Aportantes del
Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I
y la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (SAFI-BHD)
Página 4

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

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



A los Aportantes del
Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I
y la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (SAFI-BHD)
Página 5

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

PricewaterhouseCoopers

No. de registro en la SIMV: SVAE-006

Denisse Sánchez

C. P. A. Denisse Sánchez
No. de registro en el ICPARD: 10841
Socia a cargo de la auditoría

1 de mayo de 2025

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2024
(Valores en US\$)

	Notas	2024	2023
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	47,877	1,119,988
Inversiones en fondos de inversión a valor razonable con cambios a través de resultados	5	104,092	57,401
Préstamo por cobrar	6	803,025	-
Dividendo preferente por cobrar		6,229,409	1,522,700
Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios a través de resultados a largo plazo	5	<u>91,336,511</u>	<u>44,988,176</u>
Total activos		<u>98,520,914</u>	<u>47,688,265</u>
Pasivos			
Acumulaciones y otras cuentas por pagar		<u>964,441</u>	<u>23,030</u>
Valor neto del Fondo	7		
Aportes recibidos		92,315,056	46,802,791
Beneficios acumulados		<u>5,241,417</u>	<u>862,444</u>
Total valor neto del Fondo		<u>97,556,473</u>	<u>47,665,235</u>
Total pasivos y valor neto del Fondo		<u>98,520,914</u>	<u>47,688,265</u>

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Estado de Resultados Integrales
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024
 (Valores en US\$)

	Notas	2024	2023
Ingresos			
Intereses provenientes de inversiones en instrumento de patrimonio – a valor razonable con cambios a través de resultados	5	4,706,709	1,149,284
Intereses provenientes de inversiones en fondos de inversión – a valor razonable con cambios a través de resultados	5	4,491	1,259
Cambios en valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio – a valor razonable con cambios a través de resultados		1,383,627	-
Intereses provenientes de préstamos otorgados	6	3,025	18,986
Intereses provenientes de efectivo		97,095	11,173
Total de ingresos		<u>6,194,947</u>	<u>1,180,702</u>
Gastos			
Comisión por administración	2.7.2 y 9	(1,628,786)	(368,280)
Honorarios por servicios profesionales	10	(67,426)	(52,443)
Comisiones por mantenimiento y supervisión		(24,480)	(5,528)
Comisión por colocación de cuotas		(65,570)	(40,970)
Comisión por registro y mantenimiento de emisión	8	(28,609)	(18,910)
Otros		(1,103)	(364)
Total de gastos		<u>(1,815,974)</u>	<u>(486,495)</u>
Beneficio del año		<u>4,378,973</u>	<u>694,207</u>

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Estado de Cambios en el Valor Neto del Fondo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024
(Valores en US\$)

	Notas	Aportes recibidos	Beneficios acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022		11,028,119	168,237	11,196,356
Aportes recibidos	7	35,774,672	-	35,774,672
Beneficio del año		-	694,207	694,207
Saldos al 31 de diciembre de 2023		46,802,791	862,444	47,665,235
Aportes recibidos	7	45,512,265	-	45,512,265
Beneficio del año		-	4,378,973	4,378,973
Saldos al 31 de diciembre de 2024		<u>92,315,056</u>	<u>5,241,417</u>	<u>97,556,473</u>

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Estado de Flujos de Efectivo
 Por el año terminado al 31 de diciembre 2024
 Valores en US\$)

	2024	2023
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Beneficio del año	4,378,973	694,207
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto usado en las actividades de operación:		
Ingresos por intereses provenientes de inversiones a valor razonable con cambios a través de resultados	(4,711,200)	(1,131,557)
Cambios en valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio – a valor razonable con cambios a través de resultados	(1,383,627)	-
Ingresos provenientes de préstamos concedidos	(3,025)	(18,986)
Cambios en activos y pasivos:		
Adquisición de instrumento de patrimonio a valor razonable con cambios a través de resultados	(44,964,708)	(34,138,176)
Aumento de inversiones en fondos de inversión a valor razonable a través de resultados	(46,691)	(50,259)
Aumento en préstamos por cobrar	(800,000)	-
Acumulaciones y otras cuentas por pagar	941,411	(15,473)
Efectivo usado en las actividades de operación	(46,588,867)	(34,660,244)
Intereses cobrados	4,491	1,259
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(46,584,376)</u>	<u>(34,658,985)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes recibidos y efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	45,512,265	35,774,672
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(1,072,111)	1,115,687
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,119,988	4,301
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>47,877</u>	<u>1,119,988</u>

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

1. Información general

El Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo BHD Fondos I (en adelante “el Fondo”) es un fondo cerrado constituido de conformidad con las leyes de la República Dominicana, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVFIC-053. Su domicilio social está localizado en la calle Luis F. Thomen esquina Avenida Winston Churchill, Torre BHD, Piso 9, Evaristo Morales, Santo Domingo, República Dominicana.

Las operaciones del Fondo son administradas por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (en adelante “SAFI-BHD” o “la Administradora”) inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVAF-006 en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV) y es un patrimonio independiente y distinto del patrimonio de la Administradora.

El Fondo fue autorizado según la Primera Resolución adoptada por el Consejo Nacional del Mercado de Valores del 9 de febrero de 2021, la cual fue modificada por la Única Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana del 10 de mayo de 2022. El Fondo inició sus operaciones el 8 de junio de 2022. Las cuotas del Fondo están registradas en la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. (en adelante “BVRD”) bajo el No.BV2106-CP0030. Asimismo, están registradas en CEVALDOM, S. A. (en lo adelante “CEVALDOM”), con el cual se tienen contratados los servicios de custodia, registro, transferencia, compensación y liquidación de valores.

El objetivo principal del Fondo consiste en invertir en valores representativos de deuda y valores representativos de capital no inscritos en el Registro del Mercado de Valores, de sociedades, proyectos, infraestructuras, consorcios y fideicomisos domiciliados en República Dominicana, cuya actividad principal se concentre en cualquier sector económico, a excepción del sector financiero, para la generación de ingresos y apreciación de capital a mediano y largo plazo.

Adicionalmente el Fondo puede generar rentabilidad a sus aportantes, a través de la inversión en depósitos a la vista, depósitos a plazo, cuentas corrientes, cuentas de ahorro, valores de renta fija, valores de renta variable y cuotas de fondos de inversión cerrados y abiertos inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana, según los límites de la política de inversiones establecida en el Folleto Informativo Resumido y el Reglamento Interno del Fondo.

De acuerdo con la legislación fiscal en la República Dominicana el Fondo no está sujeto al pago de impuestos. El Fondo no tiene empleados.

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Consejo de Administración de SAFI-BHD el 25 de abril de 2025.

2. Políticas contables materiales

Las políticas contables materiales aplicadas en la preparación de los estados financieros se describen a continuación.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

2.1 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF. Las Normas de Contabilidad NIIF comprenden lo siguiente: Normas de Contabilidad NIIF, Normas NIC e interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones NIIF (IFRIC Interpretations, por su denominación en inglés) o su órgano predecesor el Comité Permanente de Interpretaciones (SIC Interpretations, por su denominación en inglés). Los estados financieros se han elaborado sobre la base de costo histórico, excepto por las inversiones en fondos de inversión e instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable.

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

El Fondo no presenta el estado de otros resultados integrales ya que no ocurrieron transacciones de otros resultados integrales de los años presentados.

La preparación de estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración del Fondo ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del mismo. En la nota 2.9 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros.

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

2.2 Nuevas normas y enmiendas

No existen normas, modificaciones o interpretaciones de normas que sean efectivas para períodos que inician el 1 de enero de 2024 que tengan efecto material sobre los estados financieros del Fondo.

Ciertas nuevas normas de contabilidad y modificaciones a las normas de contabilidad han sido publicadas, y no han sido adoptadas de manera anticipada por el Fondo. A continuación, se presenta la evaluación del Fondo sobre el impacto de estas nuevas normas y modificaciones.

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

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

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

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

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

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

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

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

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

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

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

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

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

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

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

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

2.3 Moneda funcional y de presentación

El dólar estadounidense (US\$) es la moneda del ambiente económico donde opera el Fondo y que apropiadamente representa el efecto económico de las transacciones subyacentes, eventos y condiciones del Fondo. Ver nota 2.9.

2.4 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se registran a la tasa de cambio vigente a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas en cambio resultantes de la realización de dichas transacciones y de la traducción a las tasas de cambio de fin de año de activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas de la moneda funcional, son reconocidas en el estado de resultados integrales. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existen saldos diferente a la moneda funcional.

2.5 Instrumentos financieros

2.5.1 Activos financieros

(i) Clasificación

El Fondo clasifica sus activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados.

Esta clasificación establecida a la fecha de inicio de operaciones fue aplicada en función del modelo de negocio definido para gestionar los activos financieros y las características de los flujos contractuales.

Activos financieros a valor razonable a través de otros resultados integrales

Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales. Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de otros resultados integrales, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otros resultados integrales se reclasifica de capital a resultados y se reconoce en el renglón de ganancia/pérdida realizada por cambios en el valor razonable de las inversiones en títulos valores – a través de otros resultados integrales. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se reconocen utilizando el método de tasa de interés efectiva en los resultados del año.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

Estos activos se clasifican como activos no corrientes a menos que la inversión venza, o el Fondo tenga la intención de disponer de ella dentro de los 12 meses después de la fecha de cierre. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene este tipo de inversiones en su portafolio.

Activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

Un activo financiero se clasificará como inversión a valor razonable con cambios a través de resultados cuando se adquiere dentro de un modelo de negocio que tiene el objetivo de cobrar flujos de efectivo a través de su venta en el corto plazo o si en el reconocimiento inicial es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que se negocian conjuntamente y para los que existe evidencia de un comportamiento reciente de toma de ganancia a corto plazo. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 dentro de esta categoría clasificó su portafolio de inversión en cuotas de participación en fondos de inversión.

Además, el Fondo clasificó en esta categoría los instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios a través de resultados.

Activos financieros a costo amortizado

El Fondo clasifica como activos financieros a costo amortizado aquellos activos que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente de pago. En esta categoría se incluyen los siguientes instrumentos de deuda:

- Certificados financieros a corto plazo en instituciones financieras del país
- Préstamos por cobrar
- Dividendo preferente por cobrar

Activos financieros - evaluación del modelo de negocio

El Fondo realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a un nivel de cartera, debido a que esto refleja la manera en que se gestiona el negocio y en el que se entrega la información a la gerencia.

Una cartera de activos financieros que se gestiona y cuyo rendimiento se evalúa sobre una base del valor razonable, no se mantiene para cobrar flujos de efectivo contractuales ni para cobrar flujo de efectivo contractuales y vender activos financieros. El Fondo se centra principalmente en información sobre el valor razonable y utiliza esa información para evaluar el rendimiento de los activos y tomar decisiones. Además, una cartera de activos financieros que cumple la definición de mantenida para negociar no se conserva para cobrar flujos de efectivo contractuales o para cobrar flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros. Para estas carteras, la obtención de flujos de efectivo contractuales es solo secundaria para lograr el objetivo del modelo de negocio. Por consiguiente, estas carteras de activos financieros deben medirse al valor razonable con cambios en resultados. El Fondo clasificó en esta categoría los instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios a través de resultados.

(ii) Reconocimiento y baja

Las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas utilizando la contabilidad de la fecha de liquidación. Las compras o ventas convencionales son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de los plazos establecidos por las regulaciones o convenciones del mercado.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

Cuando se aplica la contabilidad de la fecha de liquidación, el reconocimiento del activo se realiza el día en que el Fondo lo recibe, y la baja del activo y el reconocimiento de cualquier ganancia o pérdida por su disposición, en el día en que se produce su entrega. En el caso de compras, cualquier cambio en el valor razonable del activo a recibir entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación, se reconoce en los otros resultados integrales del año para los activos clasificados como activos financieros medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales.

Los activos financieros son dados de baja cuando la entidad pierde el control y todos los derechos contractuales de esos activos. Esto ocurre cuando los derechos son realizados, expiran o son transferidos.

(iii) Medición

Los activos financieros se contabilizan inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero que se registran en otros resultados integrales.

Los activos financieros medidos a valor razonable con cambios a través del estado de resultados se registran inicialmente a su valor razonable, y los costos de transacción atribuibles a la adquisición del activo financiero se registran en el estado de resultados y otros resultados integrales.

El valor razonable en el reconocimiento inicial es el precio de la transacción, salvo evidencia de lo contrario.

(iv) Deterioro

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

2.5.2 Pasivos financieros

(i) Reconocimiento y baja

Inicialmente el Fondo reconoce los pasivos financieros en la fecha de la transacción en que se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los pasivos financieros del Fondo se componen de:

Acumulaciones y otras cuentas por pagar

Las acumulaciones y otras cuentas por pagar 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. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye saldos de efectivo y activos financieros altamente líquidos con vencimientos originales de menos de tres meses, que están sujetos a un riesgo insignificante de cambios en su valor razonable, y son utilizados en la gestión de los compromisos a corto plazo.

2.7 Reconocimiento de ingresos y gastos

2.7.1 Ingresos financieros

Los ingresos por intereses en activos financieros a valor razonable con cambios a través de otros resultados integrales son calculados usando el método de interés efectivo y son reconocidos sobre base devengada. Las ganancias o pérdidas surgidas en la variación del valor razonable de estos activos se reconocen directamente en otros resultados integrales, sin afectar los resultados del año, hasta que el activo financiero es redimido o vendido; en ese momento la pérdida o ganancia es reconocida en el resultado del año.

Los ingresos provenientes de instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambio en resultados son reconocidos en los resultados sobre la base de lo devengado, en función de los cambios que experimenta el valor razonable de dichos instrumentos.

Los ingresos por intereses de los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados y los cambios en valor razonable (ganancias / pérdidas, netas) se presentan separados en el estado de resultados integrales.

Las ganancias o pérdidas en la venta de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación de cada transacción.

2.7.2 Gastos

El Fondo reconoce los gastos sobre la base de lo devengado. El Fondo reconoce como gasto la comisión de hasta un 2% anual pagada a la Administradora del Fondo, que se registra diariamente por el método de lo devengado, considerando como base de cálculo el valor del activo administrado del día anterior. Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el porcentaje de comisión del Fondo fue de un 2% y los gastos por comisión por administración ascendieron a US\$1,628,786 (2023: US\$368,280), de los cuales se mantienen US\$935,086 (2023: US\$7,835) pendientes de pago al cierre. Estas transacciones y saldos son los más relevantes realizados con la relacionada Administradora del Fondo. Ver Nota 9.

2.8 Impuesto sobre la renta

Las rentas obtenidas por parte del Fondo no están sujetas al pago del impuesto sobre la renta por considerarse un vehículo neutro fiscalmente, acorde a lo indicado en la Norma General No. 05-2013 de la Dirección General de Impuestos Internos. Sin embargo, el Fondo debe presentar su Declaración Jurada Anual del Impuesto sobre la Renta, a modo informativo.

Consecuentemente, los estados financieros no incluyen provisión de impuesto sobre la renta.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

2.9 Estimaciones contables y juicio crítico

La preparación de estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el año. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, implican incertidumbres y asuntos de juicio significativos, y, por lo tanto, no pueden ser determinadas con precisión. Los estimados se utilizan principalmente para contabilizar el valor razonable de las inversiones en fondos de inversión e instrumentos de patrimonio. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las principales estimaciones y juicio crítico son:

Valor razonable de instrumentos en fondos de inversión e instrumentos de patrimonio

El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

El valor razonable de las inversiones en cuotas de fondos de inversión que no cotizan en un mercado activo se determina principalmente por el último precio de reembolso disponible para cada fondo de inversión abierto, determinado por el administrador de dicho fondo de inversión. El Fondo podrá realizar ajustes en el valor razonable de los distintos fondos de inversión en función de la liquidez del fondo de inversión o de sus inversiones subyacentes, el valor de los activos netos del fondo a la fecha y las posibles restricciones a los reembolsos.

La valorización de las inversiones que realice el Fondo en valores representativos de capital y valores representativos de deuda de entidades objeto de inversión se realizarán a precios o valor de mercado, según exista la información, conforme a la normativa vigente aplicable. La metodología de valoración utilizada será la que le permita estimar el valor justo de mercado de las operaciones de las entidades objeto de inversión.

Los valores en libros de los demás activos y pasivos financieros se asemejan a sus valores razonables debido a su alta liquidez o proximidad a su fecha de vencimiento.

Moneda funcional

El US\$ es la moneda funcional del Fondo, debido a que dicha moneda refleja de mejor manera los eventos y transacciones efectuadas por el Fondo. Los flujos de efectivo futuros que se recibirán producto a las inversiones realizadas en valores representativos de capital y a las participaciones en cuotas de fondos de inversión son en dólar estadounidenses. La adopción del dólar estadounidense como moneda funcional se fundamentó en que la mayoría de las transacciones del Fondo, tales como inversión en instrumentos financieros, pagos de comisiones y honorarios profesionales ocurren en dicha moneda. La actividad más relevante del Fondo actualmente está significativamente influenciada por el dólar estadounidense derivado de los aportes de los cotahabientes utilizados para la adquisición de valores representativos de capital sobre la cual se devenga el principal ingreso.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

2.10 Reporte de segmentos

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

2.11 Valor neto del Fondo

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.

2.12 Distribución de dividendos

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

Los rendimientos generados por el Fondo serán pagados en forma de dividendos a los aportantes de forma anual, siendo el último día del mes de enero la fecha para determinar el pago, el mismo se realizará dentro de los 15 días calendario posteriores al 31 de enero.

Para decidir sobre la distribución de dividendos, el Comité de Inversiones tomará como base los flujos o retornos cobrados provenientes de las inversiones ejecutadas por el Fondo menos los gastos ejecutados durante el ejercicio fiscal.

3. Administración del riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

Actualmente los principales instrumentos financieros del Fondo consisten en efectivo y valores representativos de capital. El propósito fundamental de estos instrumentos financieros es optimizar el capital de los aportantes en términos reales.

Los principales riesgos que pueden tener un efecto de importancia relativa sobre estos instrumentos financieros son los riesgos de valor razonable, de liquidez y de crédito. La gerencia de la Administradora considera que el Fondo no está expuesto al riesgo de tipo de cambio debido a que no posee activos financieros en monedas diferentes a su moneda funcional al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

La Administración del Fondo maneja estos riesgos soportados por el grupo gerencial de ejecutivos de su matriz, quienes le asesoran en riesgos de crédito. Adicionalmente, existe un Comité de Inversiones y un Comité de Riesgos que monitorean la gestión y control de los riesgos, los cuales se resumen a continuación:

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

3.1.1 Riesgo de valor razonable por tasa de interés y flujos de efectivo

Dada la estructura del portafolio a la fecha, el Fondo puede verse expuesto a los efectos de fluctuaciones en el mercado de tasas de interés que afectan el valor de mercado de las inversiones. Para ello, la Administradora realiza una evaluación de medidas de sensibilidad del portafolio del Fondo teniendo en cuenta la duración y composición por plazo donde se determina la pérdida probable por movimiento de tasas entre 100 y 200 puntos básicos, tomando en cuenta la variación de un punto porcentual en las tasas de interés (manteniendo las demás variables constantes). Los efectos al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de US\$100,622 y US\$17,927, respectivamente, de ganancia o pérdida, no son materiales considerando la composición del portafolio.

Al 31 de diciembre 2024 y 2023, el Fondo mantiene una posición en fondos de inversión abiertos denominados en US\$ cuyo valor cuota es de US\$117.337840 (2023: US\$112.058884). El riesgo de precio no es relevante para esas cuotas ya que no se negocian en mercados activos, que su valor depende de índices de precios. La misma han apreciado su valor hasta en un 34.7% desde el cierre de 2023.

3.1.2 Riesgo de liquidez

El Fondo da seguimiento diario a su posición de liquidez, considerando el vencimiento de sus activos financieros y efectúa periódicamente proyecciones de flujos de efectivo con el objeto de detectar oportunamente los potenciales faltantes o excesos de efectivo para soportar sus operaciones.

El Reglamento Interno del Fondo permite un endeudamiento temporal con la finalidad de atender su plan de negocios y llevar a cabo su estrategia de inversión. Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no se requirió endeudamiento financiero.

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

31 de diciembre de 2024

	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	Seis meses o menos
Acumulaciones y otras cuentas por pagar	<u>964,441</u>	<u>(964,441)</u>	<u>(964,441)</u>

31 de diciembre de 2023

	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	Seis meses o menos
Acumulaciones y otras cuentas por pagar	<u>23,030</u>	<u>(23,030)</u>	<u>(23,030)</u>

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

3.1.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de que el Fondo incurra en pérdidas dado el incumplimiento de alguno de los compromisos adquiridos por los deudores, suscriptores, emisores o pagadores de los valores y derechos en los que el Fondo invierta sus recursos y/o a los proyectos a los que se hayan destinado recursos de financiación por el deterioro de su situación financiera. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la principal concentración de riesgo a la que está expuesto el Fondo corresponde a inversiones en instrumentos financieros específicamente acciones y/o participación de capital accionario de empresas.

Conforme a la política de inversiones del Fondo la calificación de riesgo mínima aceptada para la inversión en instrumentos financieros y de oferta pública será de grado de inversión.

Los valores de oferta pública en los cuales invierta el Fondo deberán estar inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana y ser negociados a través de un mecanismo centralizado de negociación autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, a excepción de las cuotas de fondos abiertos, ya que las mismas no son negociadas a través de un mecanismo centralizado de negociación.

Calificación crediticia de los activos financieros

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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:

	2024	2023
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>		
Calificación crediticia local – Feller C-1+	47,877	1,119,988
<u>Inversiones en fondos de inversión</u>		
Sin calificación crediticia	104,092	57,401
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio</u>		
Sin calificación crediticia (a)	<u>97,565,920</u>	<u>46,510,876</u>
	<u>97,717,889</u>	<u>47,688,265</u>

(a) Corresponde a inversión accionaria en Dom Hotels 2006, S.A.S., en Miches Land Development, S.A.S. y en Moron Investment S.R.L. según se describe en la Nota 5.

3.2 Administración del patrimonio del Fondo

El principal objetivo de la gestión de administración del valor neto del Fondo es invertir en valores representativos de deuda y valores representativos de capital no inscritos en el registro del mercado de valores, de sociedades, proyectos, infraestructuras, consorcios y fideicomisos domiciliados en República Dominicana para la generación de ingresos y apreciación de capital a mediano y largo plazo.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

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, el objetivo de la política de inversión del Fondo es generar valor a los aportantes ejecutando compras a descuento y estratégicas que le permitan generar rendimientos que puedan ser distribuidos entre dichos aportantes.

3.3 Valor razonable de los instrumentos financieros

3.3.1 Instrumentos financieros medidos a valor razonable

El Fondo clasifica, para propósitos de divulgaciones, las mediciones del valor razonable usando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de los datos usados para realizar su medición. La jerarquía de valor razonable tiene los siguientes niveles:

- 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). Esta jerarquía requiere el uso de datos de mercados observables cuando se encuentren disponibles.

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

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

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

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.

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.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

La valoración de las inversiones del Fondo en valores representativos de capital y valores representativos de deuda de entidades objeto de inversión serán realizadas por lo menos una vez al año.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo utilizó la siguiente metodología para la valoración de las inversiones como sigue:

- a) La valoración realizada a la inversión que mantiene el Fondo en valores representativos de capital de la empresa DOM Hotels 2006, S.A.S., fue conducida siguiendo el criterio de valor razonable o valor justo de mercado (“Fair Value”), en la cual se estima el valor del negocio en función del precio que se espera recibir por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición. La metodología llevada a cabo fue la de Activos Netos Ajustados (ANA) mediante la cual se determina el valor patrimonial de la entidad. Esta metodología se considera apropiada para el caso y condiciones de esta entidad objeto de inversión, y su resultado se clasifica en Nivel 3. Un resumen de los criterios y características utilizados para esta medición se muestran a continuación:

Concepto	Descripción
Metodología	<p>Para realizar la valoración, se decidió utilizar el enfoque de Activos Netos Ajustados (ANA), el cual se basa en determinar el valor empresarial mediante el valor razonable de los activos y pasivos de la entidad.</p> <p>Como parte de este enfoque se utilizan distintas metodologías para determinar el valor razonable de los activos y pasivos de la entidad de acuerdo con la naturaleza de cada partida, y considerando el método que se considere más apropiado para reflejar el mejor valor razonable al momento de la valoración.</p> <p>Dentro de estas metodologías se considera como significativa la utilizada para la valoración de los terrenos y edificaciones que posee la entidad. El Enfoque de Mercado para el terreno el cual se basa en una investigación de mercado sobre precios pagados de activos comparables y publicaciones de precios que permite al valuador establecer un indicador de precio probable del activo. Adicionalmente por tratarse de un hotel con mejoras y equipos tangibles se decidió utilizar el Enfoque del Costo para estimar el valor razonable de dichos activos tomando como referencia su estado actual. La aproximación más común de estas metodologías es por medio del análisis de precios de mercado los cuales son ajustados y homologados por el valuador utilizando criterios específicos para el tipo de activo sometido a evaluación. Entre dichos criterios se pueden mencionar ubicación, tamaño, entorno, topografía, deseabilidad, disponibilidad, liquidez, acceso a servicios, proximidad al mar, entre otros.</p> <p>Estas metodologías en conjunto permiten estimar el valor razonable de la entidad, pues refleja el precio a recibir por parte de un vendedor y el costo a pagar por un comprador que adquiera un activo similar de utilidad comparable.</p>

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

Al 31 de diciembre de 2023, para la valoración realizada a la inversión que mantiene el Fondo en valores representativos de capital de la empresa DOM Hotels 2006, S.A.S., fue conducida siguiendo la metodología de Flujos de Efectivo Descontados (“DCF”). Un resumen de los criterios y características utilizados para esta medición se muestran a continuación:

Concepto	Descripción
Metodología	<p>Para realizar la valoración, se decidió utilizar el Método de Flujos de Efectivo Descontados (“DCF” por sus siglas en inglés) el cual se basa en el enfoque de ganancias o ingreso para la medición del valor razonable.</p> <p>Esta metodología permite estimar el valor intrínseco de un instrumento y/o empresa como el valor presente de los beneficios futuros esperados a recibir del instrumento y/o empresa.</p> <p>La aproximación más común de esta metodología es por medio del análisis de los flujos netos de efectivo descontados. Este análisis requiere la proyección de los flujos generados por el activo durante un período de tiempo determinado para posteriormente traerlos a valor presente a una tasa apropiada para dicha operación.</p>
Costo de capital promedio ponderado (WACC)	<p>El WACC representa el costo medio ponderado de las diferentes fuentes de capital a que accede la empresa, las cuales son en este caso el patrimonio de los accionistas y el financiamiento en forma de deuda. Para el cálculo del valor presente neto se utilizó un costo de capital promedio ponderado de 10.90%. Dicha tasa de descuento se obtuvo a través del Modelo Capital Asset Pricing Model (CAPM), a fin de contemplar parámetros de empresas comparables y factores de riesgo del entorno.</p>
Ocupación promedio	<p>Se estableció una ocupación promedio de 60% durante el horizonte de proyección. La ocupación fue estabilizada en 62% a partir de la incorporación de las nuevas habitaciones del proyecto de ampliación.</p>
Tarifa paquete promedio por huésped	<p>Tarifa paquete promedio por huésped utilizada de US\$329, alcanzando US\$375 a lo largo de 10 años de operación.</p>
Tarifa no paquete promedio por huésped	<p>Tarifa no paquete promedio por huésped utilizada de US\$50, alcanzando US\$55 a lo largo de 10 años de operación.</p>
Valor Terminal	<p>Al final de la serie proyectada, es decir, en el año 2034 para fines de modelación financiera se proyectó un valor terminal o precio de venta del hotel bajo la premisa de que el hotel experimenta un nivel de crecimiento constante y ha alcanzado un estado de estabilización. Para el cálculo de dicho valor se asumió una Tasa de Capitalización (Cap Rate) de 11.5%.</p>

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

Concepto	Descripción
Financiamiento a largo plazo	Financiamiento a largo plazo dividido en dos tramos por un monto total de US\$35.4 millones. El primer tramo ya desembolsado de US\$14.2 millones y el 2do tramo pendiente de desembolso de US\$21.2 millones para financiar parcialmente la inversión en el proyecto de ampliación y remodelación. El financiamiento fue proyectado utilizando una tasa de interés de 7.85%, plazo de 10 años y balloon de 21%.
Plazo de la ampliación	Las proyecciones realizadas incluyen flujos provenientes tanto del inventario de habitaciones existente como de nuevas habitaciones a ser construidas (ampliación). Se estimó que la ampliación inicia en 2024 y que el nuevo inventario entra en operación a partir de 2026.
CapEx	CapEx proyectado de US\$37.2 millones para el proyecto de ampliación durante un período total de construcción de dos años. CapEx de mantenimiento proyectado posterior a la culminación del proyecto de ampliación equivalente a un 3% de los ingresos netos del hotel.
Capital social	Aporte de capital por parte del Fondo de US\$17 millones para financiar proporción de proyecto de ampliación.

- b) Para la inversión en valores representativos de capital de la empresa Miches Land Development, S.A.S. (en lo adelante “MLD”), perteneciente al sector turismo, la valoración fue conducida siguiendo el mismo criterio de valor razonable o valor justo de mercado (“Fair Value”) utilizado en la valoración de la empresa DOM Hotels 2006, S.A.S. La metodología llevada a cabo fue la de Enfoque de Mercado, considerada como la más apropiada para el caso y su resultado se clasifica en Nivel 3. Un resumen de los criterios y características utilizados para esta medición se muestran a continuación:

Concepto	Descripción
Metodología	<p>Para realizar la valoración, se decidió utilizar el enfoque de Activos Netos Ajustados (ANA), el cual se basa en determinar el valor empresarial mediante el valor razonable de los activos y pasivos de la entidad.</p> <p>Como parte de este enfoque se utilizan distintas metodologías para determinar el valor razonable de los activos y pasivos de la entidad de acuerdo con la naturaleza de cada partida, y considerando el método que se considere más apropiado para reflejar el mejor valor razonable al momento de la valoración.</p> <p>Dentro de estas metodologías se considera como significativa la utilizada para la valoración de los terrenos y edificaciones que posee la entidad. El Enfoque de Mercado para el terreno el cual consistió en analizar precios de mercado de sus distintas áreas, las cuales fueron agrupadas en lotes (por su extensa dimensión), siendo la de mayor valor el área ubicada frente al mar (primera línea de playa) y realizando ajustes o descuentos a las demás áreas a medida que se alejan del mar. Para complementar el proceso de determinación de precios de mercado del terreno el valuador</p>

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

Concepto	Descripción
	<p>incluyó en su informe de valuación, el resultado de un análisis de costo crítico de cada metro cuadrado del terreno, el cual estuvo basado en indagar el costo de desarrollo urbanístico del terreno y el potencial precio de mercado o de colocación/venta. Este análisis permite determinar un valor residual del terreno, luego de deducir del precio de venta o mercado, los costos de desarrollo, gastos operativos y financieros más el beneficio esperado del desarrollador.</p> <p>Estas metodologías en conjunto permiten estimar el valor razonable de la entidad, pues refleja el precio a recibir por parte de un vendedor y el costo a pagar por un comprador que adquiera un activo similar de utilidad comparable.</p>
Metodología	<p>Para realizar la valoración, se decidió utilizar el enfoque de Activos Netos Ajustados (ANA), el cual se basa en determinar el valor empresarial mediante el valor razonable de los activos y pasivos de la entidad.</p> <p>Como parte de este enfoque se utilizan distintas metodologías para determinar el valor razonable de los activos y pasivos de la entidad de acuerdo con la naturaleza de cada partida, y considerando el método que se considere más apropiado para reflejar el mejor valor razonable al momento de la valoración.</p> <p>Dentro de estas metodologías se considera como significativa la utilizada para la valoración de los terrenos y edificaciones que posee la entidad. El Enfoque de Mercado para el terreno el cual consistió en analizar precios de mercado de sus distintas áreas, las cuales fueron agrupadas en lotes (por su extensa dimensión), siendo la de mayor valor el área ubicada frente al mar (primera línea de playa) y realizando ajustes o descuentos a las demás áreas a medida que se alejan del mar. Para complementar el proceso de determinación de precios de mercado del terreno el valuador incluyó en su informe de valuación, el resultado de un análisis de costo crítico de cada metro cuadrado del terreno, el cual estuvo basado en indagar el costo de desarrollo urbanístico del terreno y el potencial precio de mercado o de colocación/venta. Este análisis permite determinar un valor residual del terreno, luego de deducir del precio de venta o mercado, los costos de desarrollo, gastos operativos y financieros más el beneficio esperado del desarrollador.</p> <p>Estas metodologías en conjunto permiten estimar el valor razonable de la entidad, pues refleja el precio a recibir por parte de un vendedor y el costo a pagar por un comprador que adquiera un activo similar de utilidad comparable.</p>

Al 31 de diciembre de 2023 la inversión en valores representativos de capital de la empresa Miches Land Development, S.A.S., se presentó su costo de adquisición bajo la premisa de que este es representativo de su valor razonable al 31 de diciembre de 2023.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

	2023	
	Valor en libros	Valor razonable
<u>Activos financieros</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,119,988</u>	<u>1,119,988</u>
<u>Pasivos financieros</u>		
Acumulaciones y otras cuentas por pagar	<u>23,030</u>	<u>23,030</u>

El efectivo y equivalentes de efectivo, así como las acumulaciones y otras cuentas por pagar se registran al costo amortizado y sus valores en libros son una aproximación del valor razonable. El préstamo por cobrar se registra al costo amortizado y el valor razonable divulgado consiste en el valor presente de los flujos de efectivo futuros.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación, se muestra la composición del efectivo y equivalentes de efectivo del Fondo:

	2024	2023
Efectivo en bancos	47,877	47,138
Certificados de depósitos (a)	-	1,072,850
	<u>47,877</u>	<u>1,119,988</u>

(a) En 2023 devengaron ingresos por intereses por US\$850, a una tasa de interés anual de 3.35% y con vencimientos menores a 30 días posterior al cierre del año.

5. Inversiones

Las inversiones que mantiene el Fondo consisten en:

	2024	2023
Inversiones en fondos de inversión a valor razonable con cambios a través de resultados		
Cuota de participación en fondo abierto (a)	104,092	57,401
Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios a través de resultados		
Dom Hotels 2006, S.A.S. (b)	14,680,226	15,850,025
Miches Land Development, S.A.S. (c)	76,642,785	29,138,151
Moron Investment, S.R.L. (d)	13,500	-
	<u>91,336,511</u>	<u>44,988,176</u>

(a) Corresponde a cuotas de participación en el Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel - Dólares que devenga interés de 4.70% (2023: 3.95%) y vencimiento indefinido.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

- (b) Corresponde a 480,634 acciones preferentes adquiridas a un precio de US\$35.35 por acción, representativas del 47.6% del capital social de Dom Hotels 2006, S.A.S. Del total de acciones, 222,058 fueron adquiridas el 8 de junio de 2022, 84,863 acciones el 12 de septiembre de 2022, 84,863 acciones el 1 de agosto de 2023, 56,576 acciones el 22 de noviembre de 2023, 14,144 acciones el 15 de agosto de 2024 y 18,130 acciones el 4 de octubre de 2024. Las acciones adquiridas cuentan con un retorno anual mínimo garantizado de un 7%. Al 31 de diciembre de 2024 el precio es de US\$30.54 lo cual reflejó una disminución del valor razonable por un valor de US\$2,310,721, este efecto se presenta neto en la línea Cambios en valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio – a valor razonable con cambios a través de resultados, en el estado de resultados integrales.
- (c) Corresponde a una inversión de capital en Miches Land Development, S.A.S., cuya emisión de las acciones al Fondo está en proceso y el precio es de US\$18.45 lo cual reflejó un aumento del valor razonable por un valor de US\$3,694,348, este efecto se presenta neto en la línea Cambios en valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio – a valor razonable con cambios a través de resultados, en el estado de resultados integrales.
- (d) Corresponde a 8,110 acciones comunes adquiridas a un precio de US\$1.664564 por acción, representativas del 99.9% del capital social de Moron Investment, S.R.L., estas acciones fueron adquiridas el 21 de noviembre de 2024. Al 31 de diciembre de 2024, la emisión de 7,111 acciones al Fondo está en proceso.

6. Préstamo por cobrar

Corresponde a financiamiento otorgado a Dom Hotels 2006, S. A. S. por valor original de US\$800,000, a una tasa de interés anual de 6%, con vencimiento a cuatro años. El contrato establece el pago de intereses y de capital al vencimiento.

Durante el 2024 se ha reconocido como ingreso un monto de US\$3,025 los cuales se presentan como intereses provenientes de préstamos otorgados en el estado de resultados integrales.

Durante el 2023 se reconoció como ingreso un monto de US\$18,986 los cuales se presentaron como intereses provenientes de préstamo otorgado y cancelado a una entidad local por un valor nominal de US\$700,000 a una tasa de interés anual de 9%.

7. Valor neto del Fondo

Aportes recibidos

El valor cuota del Fondo se obtiene dividiendo el valor de los activos netos entre el número de cuotas emitidas. Al 31 de diciembre de 2024 los aportes están representados por 87,508 cuotas (2023: 45,000 cuotas) con un valor cuota de US\$1,114.829194 (2023: US\$1,059.227450) equivalentes al valor neto del Fondo de US\$97,556,473 (2023: US\$47,665,235).

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2024 se emitieron 42,508 cuotas (2023: 34,000 cuotas) de participación por un valor de US\$45,512,265 (2023: US\$35,774,672) incluyendo US\$3,004,265 (2023: US\$1,774,672) de prima en colocación de cuota de participación.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

Cuotas de participación autorizadas y en circulación

	Cuotas de participación			
	Autorizadas		Emitidas	
	Cantidad	Monto	Cantidad	Monto
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>300,000</u>	<u>300,000,000</u>	<u>87,508</u>	<u>87,508,000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>300,000</u>	<u>300,000,000</u>	<u>45,000</u>	<u>45,000,000</u>

Utilidad básica por cuota

Las utilidades básicas por cuota se calculan dividiendo el resultado del año por el número promedio ponderado de cuotas de participación en emisión durante el año.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la utilidad básica por cuota es la siguiente:

	2024	2023
Beneficios del año	4,378,973	694,207
Número promedio ponderado de cuotas de participación en el año	75,262	17,709
Utilidad básica por cuota	58.18	39.20

8. Compromisos

Servicios establecidos por ley

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% mensual a ser pagado a la BVRD de acuerdo al tarifario ofrecido por ésta. El gasto por este concepto ascendió a US\$28,609 (2023: US\$18,910) y se presenta como comisión por registro y mantenimiento de emisión en el estado de resultados integrales.

De acuerdo con la Ley No. 249-17, el Fondo tiene la obligación de contratar los servicios de CEVALDOM. En el reglamento interno del Fondo contempla el pago por el concepto de mantenimiento de emisión de un 0.0063% por el monto de custodia. No hubo gasto durante el año por este concepto.

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 Administradora mediante la suscripción del contrato con dicho representante. Representa a la masa de aportantes y actúa en defensa de los intereses de dichos aportantes. El Fondo contrata los servicios de la firma Salas Piantini & Asociados, S. R. L. El gasto por este concepto fue de US\$7,740 (2023: US\$4,740) y se presenta como honorarios por servicios profesionales en el estado de resultados integrales.

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

Consideración contingente en compra de instrumentos de patrimonio

Como parte de la adquisición de las acciones descrita en la Nota 5 y conforme al acuerdo de inversión suscrito con la sociedad Dom Hotels 2006, S.A.S., el Fondo asumió el compromiso de realizar aportes de capital hasta US\$17,000,000. Durante 2024 continuó realizando aportes de capital bajo el acuerdo suscrito hasta un total de acumulado de aportes de capital de US\$16,990,947. El Fondo completó el total de la inversión durante el año 2024.

Por otro lado, conforme al acuerdo de inversión suscrito con Miches Land Development, S.A.S., el Fondo asumió el compromiso de realizar aportes de capital hasta US\$76,600,000, de los cuales US\$72,948,437 fueron ejecutados en 2024. Conforme a dicho acuerdo el Fondo debe completar el total de la inversión durante el año 2025, para lo cual colocará nuevos tramos del programa de emisiones aprobado por la SIMV.

9. Saldo y transacción con relacionada

Para el Fondo, su Administradora representa una relacionada, con quien realiza transacción y mantiene saldo, que consisten en:

	2024	2023
Saldo con relacionada (Nota 2.7.2)		
Cuentas por pagar	<u>935,086</u>	<u>7,835</u>
Transacción con relacionada (Nota 2.7.2)		
Gastos de comisión por administración	<u>1,628,786</u>	<u>368,280</u>

10. Honorarios auditores externos

Al 31 de diciembre de 2024 los honorarios por servicios profesionales que se presentan en el estado de resultados integrales incluyen honorarios de los auditores externos del Fondo por la auditoría de los estados financieros por US\$11,780.

11. Información por segmento

La Administradora del Fondo realiza la asignación de recursos en nombre del Fondo. El Fondo ha determinado el segmento operativo basado en los reportes revisados por éste, los cuales son utilizados para la toma de decisiones estratégicas.

La Administradora del Fondo es responsable por todo el portafolio y la administración de los activos del Fondo y considera el negocio como un único segmento de operación. La asignación de activos está basada en una única estrategia de inversiones integrada, y el desempeño del Fondo es evaluado sobre una base total.

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

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

Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo – BHD Fondos I

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Valores en US\$)

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

El Fondo realiza emisiones de cuotas en el mercado primario, luego estas cuotas pueden ser negociadas en el mercado secundario, por lo cual el Fondo no controla la libre transferencia entre inversionistas de las cuotas posterior a la emisión en el mercado primario, sin embargo, monitorea periódicamente la tenencia de cuotas entre los inversionistas. El proceso de transferencia de cuotas entre inversionistas es originado a través de los intermediarios de valores y sus resultados quedan registrados en la BVRD y CEVALDOM.

12. Hecho posterior

Posterior al 31 de diciembre de 2024, el Fondo no ha presentado eventos posteriores relevantes con impacto en sus operaciones que afecten las cifras al 31 de diciembre de 2024.