

2021

-
**FONDO CERRADO
DE DESARROLLO DE SOCIEDADES
CON IMPACTO SOCIAL PIONEER**

**SIVFIC-047
RNC: 1-32-04499-1**



-
**Pioneer Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión, S.A.**



CONTENIDO

03 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

04 MENSAJE DEL ADMINISTRADOR DEL FONDO

06 ACERCA DEL FONDO

Denominación del Fondo
Objeto de inversión y política de inversiones del Fondo
Plazo de duración del Fondo
Datos relativos a su inscripción en el Registro de Mercados de Valores y Productos
Valor nominal de la cuota y número de cuotas emitidas
Comité de Inversiones

Comité de Inversiones

Representante Común de Aportantes del Fondo

Administrador del Fondo de Inversión
Custodio de Valores

Política de Distribución de Dividendos

11 DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO

Excesos de inversión
Hechos Importantes
Comisiones
Análisis y Evolución de las Operaciones del Fondo

- o Origen de los principales ingresos y gastos del Fondo
- o Inversiones y operaciones realizadas con contrapartes vinculadas a la Sociedad Administradora
- o Principales compromisos y obligaciones con terceros
- o Fechas de distribución de dividendos
- o Variables exógenas que pueden afectar en el futuro los ingresos o gastos del Fondo

Evolución de las cuotas del Fondo
Contingencias
Evolución del Patrimonio del Fondo durante el 2021

Composición de la cartera al 31 de diciembre de 2021
Rentabilidad Anualizada
Cuotas transadas en el mercado secundario durante el 2021
Principales indicadores financieros

28 ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

45 ACERCA DE LA ADMINISTRADORA

Datos Generales

Capital Social y Capital Suscrito y Pagado

Estructura Accionaria

Consejo de Administración

Estados Financieros del Fondo

Organigrama

Nuestro Equipo

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD



El presente documento contiene información veraz y suficiente, respecto al Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer durante el año 2021. Los firmantes se hacen responsables por los daños que pueda generar la falta de veracidad o insuficiencia del contenido de la presente Memoria, dentro del ámbito de su competencia y de acuerdo a la normativa del mercado de valores.

A handwritten signature in blue ink that reads "Héctor Garrido".

HÉCTOR GARRIDO
Presidente

A handwritten signature in blue ink that reads "Yamil Isaías".

YAMIL ISAÍAS
Vicepresidente Ejecutivo

MENSAJE DEL ADMINISTRADOR DEL FONDO



El Fondo de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer fue constituido y registrado en el año 2019 con el propósito de realizar inversiones que en adición al rendimiento financiero que puedan generar, también tengan un efecto directo y positivo en el desarrollo de nuestro país. Las mismas, toman como referencia los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) definidos por las Naciones Unidas en 2015. Sin embargo, este tipo de inversiones que balanceen adecuadamente el rendimiento financiero y el impacto, no son tan frecuentes o fáciles de encontrar, lo que retrasó el inicio de operación del Fondo.

No obstante lo anterior, con mucho entusiasmo e ilusión concluimos el año 2021 en el cual logramos iniciar el periodo operativo de nuestro Fondo de Inversión de Impacto Social con un patrimonio de RD\$51mm, gracias al apoyo de nuestros inversionistas. Y aunque durante el año no logramos concretizar ninguna inversión, se iniciaron las negociaciones para inversiones en dos sectores de alto impacto en la sociedad dominicana: construcción de viviendas y servicios de salud. Confiamos que éstas se materializarán en el próximo año.

MENSAJE DEL ADMINISTRADOR DEL FONDO

Desde su inicio y hasta el cierre del periodo, el portafolio del Fondo estuvo conformado por certificados financieros, que fueron impactados por las bajas tasas de interés que imparaban en el mercado financiero dominicano como fruto de la política monetaria expansionista implementada en respuesta a los retos generados por la pandemia del Covid-19 que inició en el año 2020.

El rendimiento del Fondo al final del año fue negativo, y aunque al 31 de diciembre no cumple un año completo y no cuenta con un año de operaciones, el rendimiento desde su inicio al cierre del 2021 fue de -0.9%, provocado por gastos operativos del Fondo, a pesar que Pioneer Sociedad Administrador del Fondo no cobró comisión por administración durante el periodo.

Confiamos que revertiremos estos resultados en el próximo año con las inversiones que se han venido estructurando desde el tercer trimestre del 2021.

Agradecemos infinitamente el apoyo y confianza de nuestros inversionistas, y nos comprometemos en la exitosa implementación y gestión de esta importante estrategia de inversión, no solo por los rendimientos financieros que pueda generar, sino por el impacto que tendría en la sociedad.

Atentamente,

Karla Suárez

Administradora del Fondo

ACERCA DEL FONDO

DENOMINACIÓN Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer

OBJETO DE INVERSIÓN Y POLÍTICA DE INVERSIONES DEL FONDO

El objetivo de inversión es la generación de ingresos a corto plazo y de impacto social a mediano y largo plazo mediante la inversión en sociedades que no están inscritas en el RMV y se encuentran constituidas como sociedades anónimas o de responsabilidad limitada, domiciliadas en la República Dominicana, y cuya actividad principal se desarrolle en cualquier sector económico excepto el sector financiero. Así mismo, podrá invertir en sociedades extranjeras registradas y domiciliadas en República Dominicana que se encuentren debidamente constituidas en su país de origen bajo las modalidades societarias de sociedad anónima o sociedad de responsabilidad limitada, que agoten las formalidades establecidas por la Ley de Sociedades, excepto en el sector financiero. Las inversiones deben de tener un impacto social directo por su actividad económica o que en su actividad económica apliquen modelos de negocios y procesos que a su vez tengan un impacto social sobre la sostenibilidad de dicha actividad, mejorando la eficiencia en el uso de recursos, reduciendo el impacto negativo en el medio ambiente, mejorando la seguridad de la comunidad en la que operan o mejorando los niveles de salud y educación de dicha comunidad.

El Fondo invertirá al menos el sesenta por ciento (60%) de sus activos en el objeto de inversión descrito. Además, el Fondo podrá invertir en los valores representativos de deuda denominados en Pesos Dominicanos (o en Dólares Estadounidenses para mitigar el riesgo de ciertos gastos en USD) con calificación de riesgo BBB o superior, emitidos por el Estado Dominicano, empresas u

organismos multilaterales de los cuales República Dominicana sea miembro inscritos en el Registro del Mercado de Valores y negociados a través de la Bolsa de Valores de la República Dominicana y otros mecanismos de negociación aprobados por la Superintendencia del Mercado de Valores. El Fondo también podrá invertir en depósitos a plazo y/o certificados financieros de entidades financieras del Sistema Financiero Nacional con calificación de riesgo BBB o superior.

Así mismo el Fondo podrá invertir hasta cuarenta por ciento (40%) de sus activos en valores de oferta pública inscritos en el RMV emitidos por el Banco Central de la República Dominicana, Ministerio de Hacienda, organismos multilaterales y emisores corporativos, valores de fideicomisos y cuotas de fondos cerrados de inversión, con calificación igual o superior a BBB, así como en depósitos a plazo y/o certificados financieros de entidades de intermediación financiera del Sistema Financiero Nacional reguladas por la Ley Monetaria y Financiera y supervisadas por la Superintendencia de Bancos, con calificación de igual o superior a BBB.

El Fondo podrá invertir hasta cien por ciento (100%) de los activos del Fondo en pesos dominicanos o hasta el treinta por ciento (30%) del portafolio de inversiones en dólares estadounidenses.

De manera específica, los objetivos de inversión del Fondo son:

- Generar ingresos provenientes de las inversiones en sociedades anónimas o de responsabilidad limitada domiciliadas en la República Dominicana y no inscritas en el RMV, cuya actividad principal se desarrolle en cualquier sector económico excepto en el sector financiero.

ACERCA DEL FONDO

- Generar un impacto social positivo que aporte al logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. En ocasiones el rendimiento financiero podría ser menor a la expectativa de mercado para promover la generación del impacto social.

De manera específica el Fondo podrá invertir en los siguientes instrumentos denominados en pesos dominicanos o hasta un treinta por ciento (30%) de sus activos denominados en dólares estadounidenses:

- En valores representativos de deuda o capital de empresas domiciliadas en la República Dominicana, cuya actividad principal se desarrolle en cualquier sector económico excepto en el sector financiero, según los criterios descritos en este Reglamento Interno a través préstamos a largo plazo, deuda subordinada, cuotas preferidas, cuotas sociales, acciones preferidas o comunes, con el propósito de generar ingresos y creación de valor a mediano y largo plazo a través de los mismos. Se incluyen, las sociedades anónimas, sociedades anónimas simplificadas, sociedades de responsabilidad limitada, las entidades sin fines de lucro, los fideicomisos del sector público y privado.
- En valores representativos de deuda o capital de empresas extranjeras domiciliadas en la República Dominicana debidamente constituidas en su país de origen, que agoten las formalidades establecidas por la Ley de Sociedades, cuya actividad principal se desarrolle en cualquier sector económico excepto en el sector financiero, según los criterios descritos en este Reglamento Interno a través préstamos a largo plazo, deuda subordinada, cuotas preferidas, cuotas sociales, acciones preferidas o comunes, con el propósito de generar ingresos

y creación de valor a mediano y largo plazo a través de los mismos. Se incluyen, las sociedades anónimas, sociedades anónimas simplificadas, sociedades de responsabilidad limitada, las entidades sin fines de lucro, los fideicomisos del sector público y privado.

- En valores de fideicomiso de oferta pública emitidos por sociedades fiduciarias, inscritos en el RMV de la SIMV y negociados en el mercado de valores bursátil a través de los mecanismos aprobados por la SIMV denominados en Pesos Dominicanos o en Dólares Estadounidenses con calificación de riesgo, igual o superior a BBB.
- En fondos de inversión abiertos administrados por sociedades administradoras, inscritos en el RMV de la SIMV y negociados a través de los mecanismos aprobados por la SIMV denominados en Pesos Dominicanos o en Dólares Estadounidenses con calificación de riesgo igual o superior a BBB.
- En fondos de inversión cerrados administrados por sociedades administradoras, inscritos en el RMV de la SIMV y negociados en el mercado de valores bursátil a través de los mecanismos aprobados por la SIMV denominados en Pesos Dominicanos o en Dólares Estadounidenses con calificación de riesgo igual o superior a BBB.
- En valores de renta fija y de renta variable emitidos por el Estado Dominicano, cualquiera de sus dependencias o empresas descentralizadas denominados en Pesos Dominicanos o en Dólares Estadounidenses e inscritos en el RMV de la SIMV. Esto incluye pero no se limita a emisiones del Banco Central de la República Dominicana, del Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, entre otros.

ACERCA DEL FONDO

- En valores de renta fija y de renta variable emitidos por empresas nacionales y extranjeras, inscritos en el RMV de la SIMV y negociados en el mercado de valores bursátil a través de los mecanismos aprobados por la SIMV denominados en Pesos Dominicanos o en Dólares Estadounidenses con calificación de riesgo, igual o superior a BBB.
- En valores de renta fija y de renta variable emitidos por organismos multilaterales de los cuales República Dominicana sea miembro, inscritos en el RMV de la SIMV denominados en Pesos Dominicanos o en Dólares Estadounidenses con calificación de riesgo de Grado de Inversión o superior, es decir, igual o superior a BBB, que significa una buena calidad crediticia y la existencia de una baja expectativa de riesgo crediticio.
- En depósitos a plazo y/o certificados financieros de entidades financieras del sistema financiero nacional dominicano reguladas por la Ley Monetaria y supervisadas por la Superintendencia de Bancos, con calificación de riesgo de Grado de Inversión o superior, es decir, igual o superior a BBB, que significa una buena calidad crediticia y la existencia de una baja expectativa de riesgo crediticio, denominados en Pesos Dominicanos o en Dólares Estadounidenses para mitigar el riesgo de ciertos gastos en USD.

PLAZO DURACIÓN FONDO Quince (15) años a partir de la fecha de emisión de las cuotas de participación de la Primera Emisión, hasta cuatro (4) de mayo de dos mil treinta y seis (2036).

REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES Y PRODUCTOS SIVFIC-047

VALOR NOMINAL DE LAS CUOTAS RD\$10,000.00

NÚMERO DE CUOTAS EMITIDAS 10,000

FECHA DE PRIMERA EMISIÓN 4 de mayo del 2021

COMITÉ DE INVERSIONES

MARCOS TRONCOSO

El señor Troncoso cuenta con más de cuarenta (40) años de experiencia en auditoría, finanzas corporativas, obtención de fondos, creación de empresas (start-up) y experiencia internacional. Su carrera ha comprendido experiencia en industrias como telecomunicaciones, seguros, banca, gerencia de proyectos, tecnología de la información, mercado de valores, inversión ángel, innovación y emprendurismo. Amplia experiencia con organismos reguladores en las áreas de telecomunicaciones, valores, bancos, seguros e impuestos. Recientemente muy involucrado en temas de negocios fiduciarios, administradoras de fondos de inversión, lavado de activos y ley de reestructuración mercantil.

Su experiencia incluye posiciones de CEO y alto desempeño en operaciones, "start-up", legal y regulatoria en la República Dominicana, así como los Estados Unidos de América. Ha reclutado, creado y motivado equipos de alto nivel y ha demostrado alta efectividad en manejo de proyectos. Ha administrado situaciones desafiantes como la rotura del monopolio de facto de las telecomunicaciones, incluyendo procesos de liquidación locales e internacionales y reestructuraciones. Está involucrado en actividades de innovación, emprendurismo, acceso a capital y actividades tecnológicas

RAUL AGUAYO SALADIN

El señor Aguayo es egresado del Instituto Tecnológico de Santo Domingo, de la carrera de Ingeniera Eléctrica, graduado Summa Cum Laude. Posee un EMBA de Barna Business School, obteniendo un premio al mejor proyecto sostenible del programa, Conuco Solar. Cuenta con aproximadamente diez (10) años de experiencia en el mercado laboral, desde el área de Producción. Su experiencia en el área de Operaciones, le ha permitido trabajar en desarrollo de nuevos productos, así como su comercialización.

SARA VICTORIA GONZÁLEZ

Socia fundadora de Blusoul Consulting, firma de consultoría en la República Dominicana, pionera en temas de finanzas climáticas y de desarrollo sostenible. Licenciada en Derecho, especializada en temas de legislación climática y mecanismos de financiamiento. Ha participado y liderado la formulación de instrumentos jurídicos de legislación climática nacional. Ha representado al país en convenciones sobre derecho internacional climático llevando temas como educación y creación de capacidades y participando en negociaciones del mercado internacional de carbono.

Desde junio del 2013 hasta Julio del 2016 se desempeñó como Vicepresidente de Desarrollo y Negocios Inmobiliarios del Grupo Ramos, posición desde la cual fue responsable de las direcciones de Proyecto, Diseño, Negocios Inmobiliarios y Gestión de Activos. También lidero la ejecución, comercialización y apertura del Proyecto Multiplaza Romana con más de 21,000 mts² alquilables y más de 28,000 mts² de construcción. Entre otras funciones manejo el presupuesto de compras de propiedades del Grupo, así como la construcción y remodelación de sucursales; y la administración de más de 600 locales alquilados a terceros por un total de más de 41,000 mts² alquilables.

REPRESENTANTE COMÚN DE APORTANTES

DATOS RELATIVOS DEL REPRESENTANTE COMÚN DE APORTANTES

El Representante Común de Aportantes velará por los derechos e intereses de los Aportantes del Fondo. Este ha sido designado por la Administradora a través de contrato firmado entre ésta y el Representante designado. No obstante, esta designación, el Representante Común de los Aportantes podrá ser relevado de sus funciones por la Asamblea General Ordinaria de Aportantes. Esta función será remunerada con cargo al Fondo y se registrará por las Normas de carácter general aprobadas por la SIV.



Salas, Piantini & Asociados
Calle Pablo Casals No. 9
Piantini, Santo Domingo
Número de Registro: SVAE-015
RNC: 1-01-80789-1

Salas, Piantini & Asociados es una firma de Auditoría y Consultoría Financiera y Fiscal, debidamente registrada en la Superintendencia de Valores de la República Dominicana y el Instituto de Contadores Públicos Autorizados. La empresa cuenta con más de 15 años en el mercado dominicano y cuenta con vasta experiencia en temas de impuestos, finanzas, auditoría externa e interna, y servicios contables.

DATOS DEL ADMINISTRADOR DEL FONDO

KARLA SUAREZ ABREU

Es egresada de la carrera de Economía. Especializada en Finanzas Corporativas y Banca y Mercado de Valores. Ha laborado para el sector financiero tanto a nivel local, como en Estados Unidos. Posee aproximadamente diez años de experiencia en los mercados financieros. Desde el 2013 forma parte de Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.

DATOS RELATIVOS AL CUSTODIO DE VALORES



CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores

Calle Rafael Augusto Sánchez No.86

Roble Corporate Center

Numero Registro SIV: SVDCV-001

RNC: 1-30-03478-8

Teléfono: (809) 227-0100

POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

En los casos que el Fondo obtenga beneficios, estos se podrán distribuir parcial o totalmente de manera anual tomando como corte el último día hábil del año, y se pagarán hasta veinte (20) días hábiles posteriores a la fecha de corte. Los aportantes que recibirán los beneficios serán aquellos que se encuentren en el listado de CEVALDOM al día hábil anterior a la fecha de pago que se establezca.

En los casos de que no exista o la distribución sea parcial, los Aportantes reconocen que el Comité de Inversión podrá instruir a la Administradora a distribuir o retener los beneficios generados por las inversiones realizadas. Los beneficios retenidos serían reinvertidos para cubrir las necesidades del Fondo o para ampliar la capacidad de inversión del Fondo, considerando las condiciones del mercado y las oportunidades de inversión del momento, o, de acuerdo con lo instruido por el Comité de Inversiones, pueden ser distribuidos a los aportantes.

En cuanto al beneficio generado por plusvalía de uno o varios activos del Fondo, la Administradora tendrá la potestad de distribuir o reinvertir dicha plusvalía según lo establezca el Comité de Inversión considerando las condiciones del mercado y las oportunidades de inversión al momento de la liquidación de dichos activos.

El Comité de Inversión definirá si habrá distribución de dividendos y el monto de los mismo según las condiciones descritas anteriormente (generación y monto de beneficios, procedencia de los beneficios, liquidez del Fondo y condiciones del mercado), en la reunión mensual del Comité correspondiente al tercer mes del trimestre de pago.

En todo caso la Sociedad informará mediante Hecho Relevante para fines de conocimiento de los aportantes y futuros inversionistas:

1. Si no se generaron beneficios el Fondo y no pagará distribución
2. Si se generaron beneficios y el Comité decidió distribuir parcial o totalmente dividendos
3. Si se generaron beneficios y el Comité decidió retener los beneficios y su reinversión

La liquidación de dichas ganancias o rendimientos se realizará mediante transferencias electrónicas interbancarias por CEVALDOM a elección del inversionista a través de su Intermediario de Valores.

Ejemplo:

Al cierre del mes de diciembre, el Comité de Inversiones, luego de verificar los estados financieros del Fondo, determinó la distribución del 80% de los beneficios operativos del Fondo. Los beneficios netos operativos del Fondos al 31 de diciembre, y acumulados para el año, alcanzaron un monto de RD\$125,000,000.00. Por tanto, de acuerdo a lo que determinado por el Comité de Inversiones, el monto a ser distribuido a los aportantes sería de RD\$ 100,000,000.00, y para una cantidad de cuotas colocadas de 900,000, el monto por cuota sería de RD\$111.11, aproximadamente.

En otros casos, el Comité de Inversiones podría determinar la distribución de un monto específico de los beneficios operativos netos acumulados.

POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Los beneficios del Fondo se originarán por dos vías principales: en primer lugar, por los ingresos recibidos de las inversiones privadas que realizará el Fondo y los intereses generados por los instrumentos financieros, que forman parte del Fondo y en segundo lugar, por la plusvalía que podrían generar los mismos activos a través del tiempo y que sean realizadas con la venta del activo que generó dicha plusvalía. A los ingresos generados y descritos antes, se deducirán los gastos de administración del Fondo, así como la comisión de administración y la Comisión por desempeño cobrados por la Sociedad Administradora en el Reglamento Interno.

El Fondo devengará sus ganancias o rendimientos diariamente incluyendo sábados, domingo y días feriados, que se acumularán y se reflejarán en el cambio de valor de la Cuota diariamente al momento de la valoración de las cuotas.

El pago de la posible rentabilidad o ganancia del Fondo está sujeto a su generación y al origen de la misma. Esto significa en primer lugar, que si no se generó beneficios el Fondo no pagará distribución a los Aportantes; y, en segundo lugar, la distribución dependerá de la fuente de generación de la misma y que el Comité de Inversión apruebe o no la distribución de los beneficios. Los beneficios que podrían ser distribuidos como dividendos corresponden a los beneficios líquidos que el Fondo ha recibido ya sea por el cobro de intereses devengados, beneficios o dividendos, o por la liquidación de un activo con plusvalía, o la combinación.

Por otro lado, las rentas regulares obtenidas de los activos del Fondo estarán reducidas por los gastos operativos y administrativos incurridos para su efectiva administración según y en caso de tomar endeudamiento, por los gastos financieros, se establece en el Prospecto de Emisión, esta diferencia representará el beneficio neto del Fondo. En adición, estos beneficios podrían variar de un mes a otro.

DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO



DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO

EXCESO DE INVERSIÓN

Durante el año 2021 no ocurrieron excesos de inversión ni inversiones no previstas en la política aprobada para tales fines.

HECHOS RELEVANTES

1. Aviso Colocación Primera Emisión, a partir del cuatro (4) de mayo de dos mil veintiuno (2021). Se colocaron 10,000 cuotas de participación, con un valor nominal de cien millones de pesos dominicanos (100,000,000.00).
2. Finalizó el Periodo de Colocación Primaria de diez mil (10,000) cuotas de participación. Fueron colocadas en el mercado primario, de las cuotas ofrecidas, cinco mil cien (5,100) cuotas de participación. En consecuencia, fue suscrito el monto de Cincuenta y Un Millones de pesos dominicanos con 00/100 (RD\$ 51,000,000.00).
3. La calificación de Riesgo, emitida por Feller Rate, se mantuvo en BBBfa(N) a Mayo 2021. La calificación de Riesgo, emitida por Feller Rate, se mantuvo en BBBfa(N) a Octubre 2021.
4. Se optó por la no distribución de beneficios al cierre del 2021.

COMISIONES

Comisión por Administración

La Administradora cobrará al Fondo por concepto anual de administración una comisión de hasta dos por ciento (2.0%) anual del patrimonio neto del Fondo bajo administración (no incluye ITBIS). El monto de los activos totales se calculará diariamente para fines de determinar el monto devengado de esta comisión. La base de cálculo será el patrimonio pre-cierre del día T. Dicha remuneración se devengará diariamente, incluyendo sábados, domingos y días feriados y deberá distribuirse de manera que todos los aportantes del Fondo contribuyan a sufragarlos en forma equitativa. Esta comisión será pagadera mensualmente según la proporción correspondiente devengada (Artículo 400 del Reglamento 664-12).

ANÁLISIS Y EVOLUCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO

ORIGEN DE LOS PRINCIPALES INGRESOS Y GASTOS DEL FONDO

Los principales gastos del Fondo, establecidos en su Reglamento Interno, son los descritos más abajo:

- Los servicios de administración de cartera, asesoría de inversión o servicios de intermediación de valores.
- Mantenimiento de emisiones, a la Bolsa de Valores de la República Dominicana.
- Pago por custodia de valores, por mantenimiento de emisiones, por pago de intereses/dividendos, a CEVALDOM, Deposito Centralizado de Valores.
- Pago de calificación de riesgo anual a Feller Rate.
- Pago por servicios de auditoria externa a Ernst & Young.
- Pago de los honorarios y gastos de compensación al Representante de la Masa de Aportantes.
- Estudios de mercado o económicos, investigaciones y debidas diligencias destinados a mejorar las decisiones del Comité de Inversión.
- Servicios de administración, seguimiento y monitoreo de las inversiones realizadas por el Fondo.
- Gastos anuales correspondientes a citar o convocar las Asambleas Generales de Aportantes, así como la organización de dichas Asambleas Anuales
 - Gastos por servicios legales al Fondo para revisión de transacciones de inversión y redacción de documentos correspondientes.
- Gastos de mercadeo y publicidad del Fondo.
- Diseño, impresión y publicación del Prospecto, Reglamento y periódicos.
- Honorarios y gastos legales.
- Intereses y demás rendimientos financieros que deban cancelarse por razón de financiamiento.
- Gastos bancarios incurridos en las cuentas del Fondo.
- Todo tipo de impuestos, aranceles o gravámenes.

Inversiones y Operaciones realizadas teniendo como contrapartes personas relacionadas a la Sociedad Administradora: Durante el año 2021, el Fondo no realizó operaciones teniendo como contrapartes a personas relacionadas a la Sociedad Administradora.

PRINCIPALES OBLIGACIONES FRENTE A TERCEROS Y PLAZOS DE VENCIMIENTO

Los principales gastos del Fondo, constituyen sus principales obligaciones frente a terceros, y son los que se describen más abajo:

- Mantenimiento de emisiones, a la Bolsa de Valores de la República Dominicana (Obligación contraída durante la vigencia del Fondo)
- Pago por custodia de valores, por mantenimiento de emisiones, por pago de intereses/dividendos a CEVALDOM, Deposito Centralizado de Valores (Obligación contraída durante la vigencia del Fondo)
- Pago de calificación de riesgo anual, a Feller Rate (Obligación contraída anualmente)
- Pago por servicios de auditoria externa, a Ernst & Young (Obligación contraída anualmente).
- Pago al Representante de la Masa de Aportantes (Obligación contraída anualmente).
- Pago de tarifas por concepto de Regulación y por los Servicios de la Superintendencia del Mercado de Valores (Obligación contraída anualmente).

ANÁLISIS Y EVOLUCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO

FECHAS DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS DURANTE EL 2021

No hubo distribución de dividendos durante el 2021.

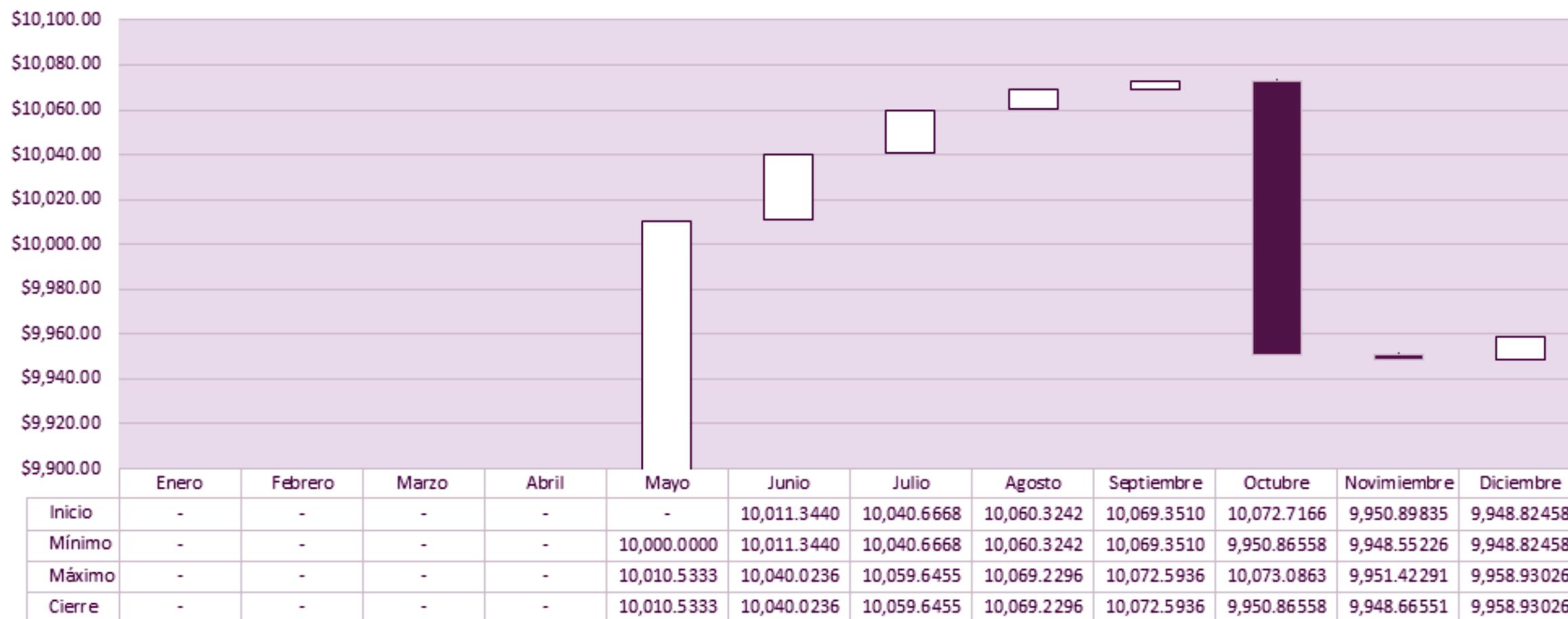
VARIABLES EXÓGENAS QUE PUEDEN AFECTAR EN EL FUTURO SIGNIFICATIVAMENTE LOS PRINCIPALES INGRESOS O GASTOS DEL FONDO:

Los ingresos del Fondo dependerán principalmente del desempeño y capacidad de pago de las empresas en las que invierta el mismo. Esto, a su vez, va directamente ligado al desempeño de la economía. Una recesión en la economía normalmente se verá ligada a un menor desempeño, y viceversa. La inflación, tipo de cambio, y cambios en normas tributarias son algunas otras de las variables económicas que afectan a múltiples industrias por su efecto en el poder adquisitivo de los individuos.

Las tasas de interés del mercado también afectarán el resultado del Fondo. Un aumento en la tasa de interés provocaría una desaceleración de la economía y tendría repercusiones en el comportamiento de los activos de los portafolios, debido a que los instrumentos existentes en el mercado serían ahora menos atractivos para los inversionistas. El efecto opuesto se vería ante una reducción de las tasas.

Durante 2021 se contempló la propagación del virus COVID-19, ya cumpliendo 2 años como pandemia mundial.

EVOLUCIÓN DE LAS CUOTAS DEL FONDO

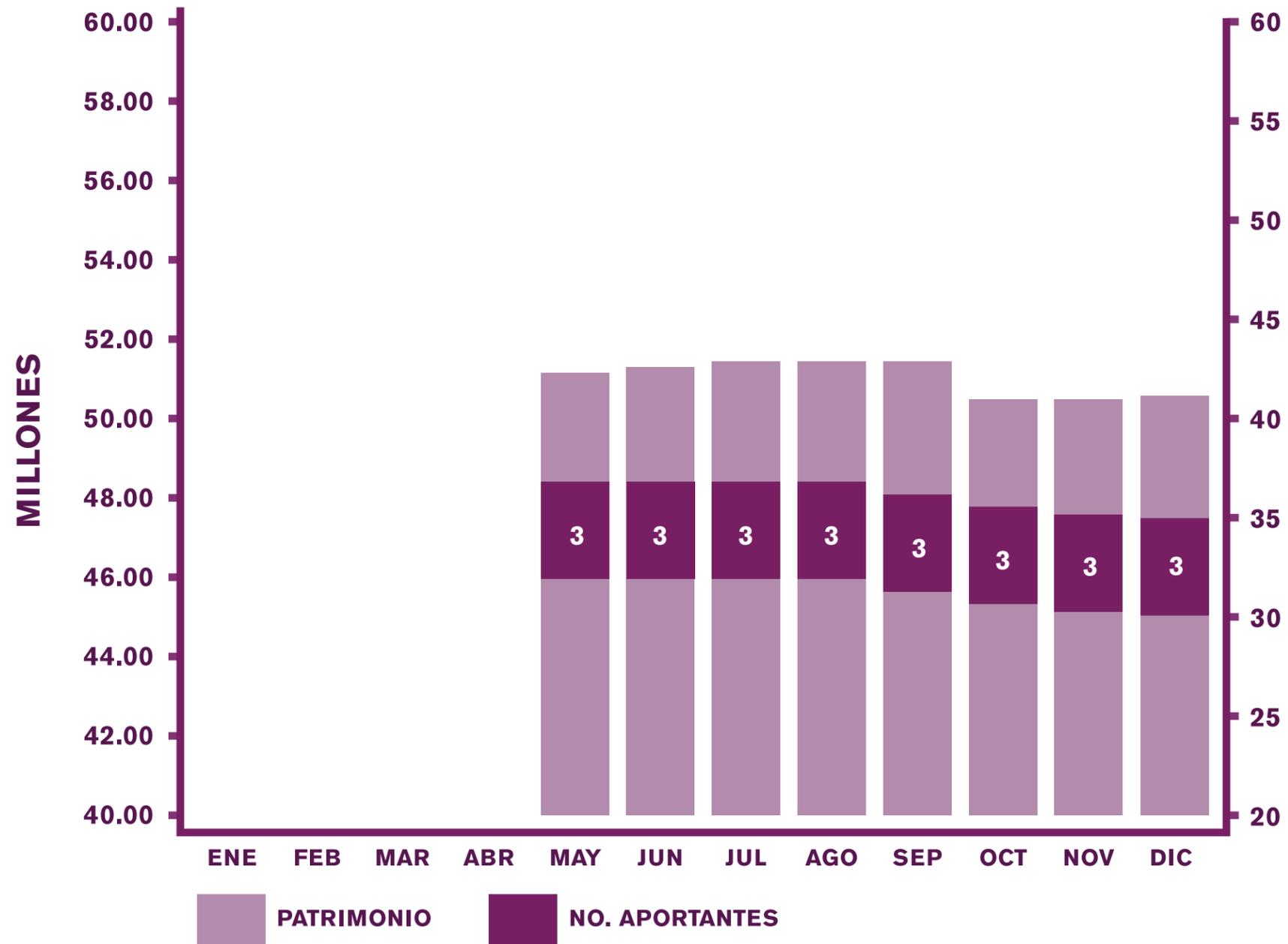


CONTINGENCIAS

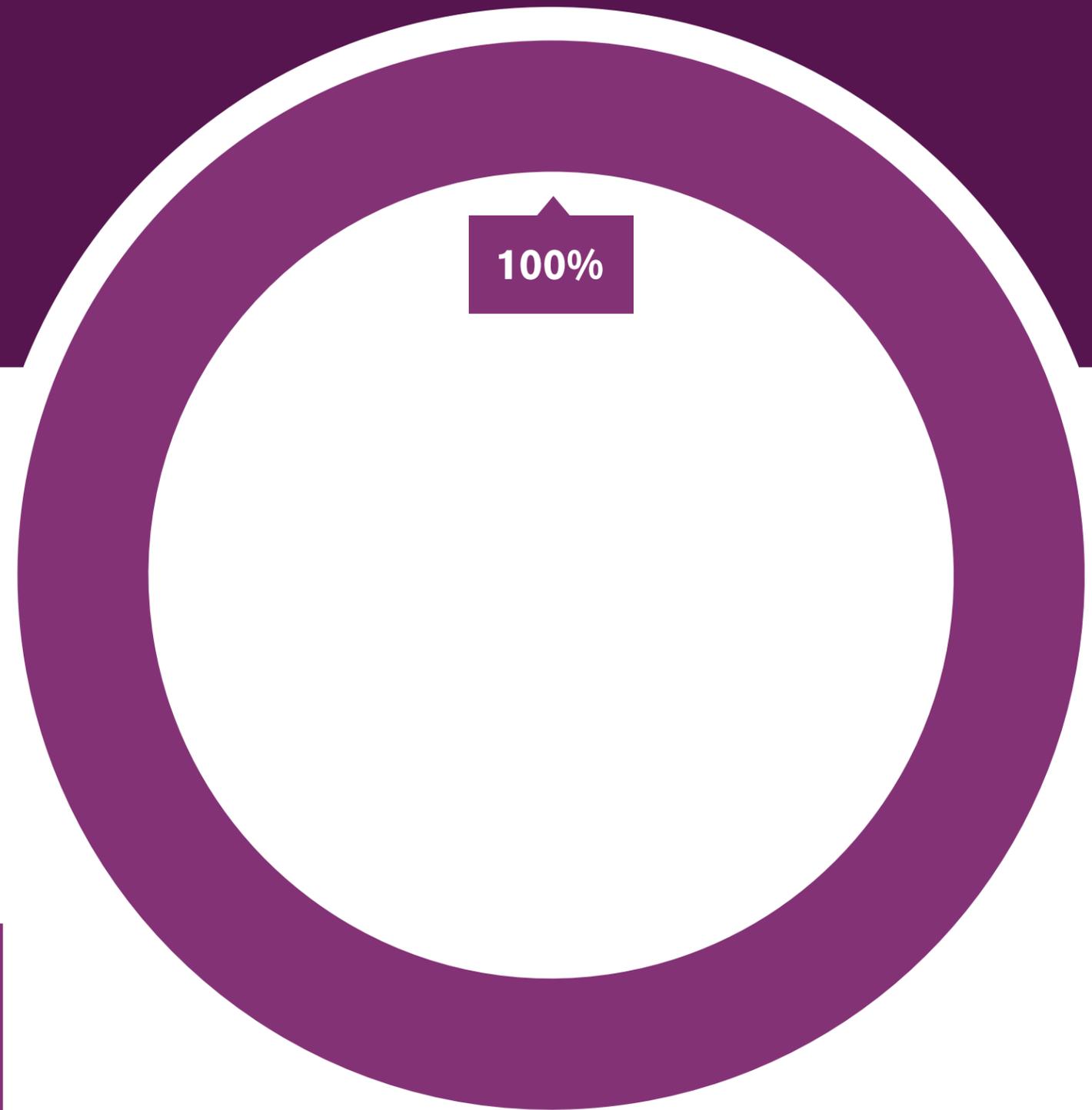
No han ocurrido contingencias al cierre del 31 de diciembre de 2021.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

(EN MILLONES DE RD\$)



COMPOSICIÓN GENERAL DE LA CARTERA (AL 31 DE DICIEMBRE 2021)



REGLÓN	MONTO	%
Certificados Bancarios	49,718,075.00	100
Total	49,718,075.00	100

Esta composición no incluye la disponibilidad de efectivo en banco

RENTABILIDAD ANUALIZADA (INCLUYENDO DIVIDENDOS)

	DESDE SU INICIO	ÚLTIMOS 30 DÍAS	ÚLTIMOS 90 DÍAS	ÚLTIMOS 180 DÍAS	ÚLTIMOS 365 DÍAS
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedad con Impacto Social Pioneer	-0.90%	1.24%	-4.59%	-	-

CUOTAS TRANSADAS EN EL MERCADO SECUNDARIO

Durante 2021, no se realizaron transacciones de cuotas en el mercado secundario.

INDICADORES FINANCIEROS

RESUMEN DE INDICADORES FINANCIEROS DEL FONDO

Desde su inicio en junio 2021 hasta el cierre de diciembre 2021, el Fondo de Inversión Cerrado de Impacto Social Pioneer ha realizado una emisión, en la cual se ha colocado un total de 51,000 cuotas, para un nominal de RD\$51,000,000.00.

Los ingresos operacionales del Fondo provienen únicamente de dividendos por la inversión en acciones de intereses de certificados financieros. Al 31 de diciembre 2021, los ingresos operacionales del Fondo alcanzaron los RD\$930,253.00.

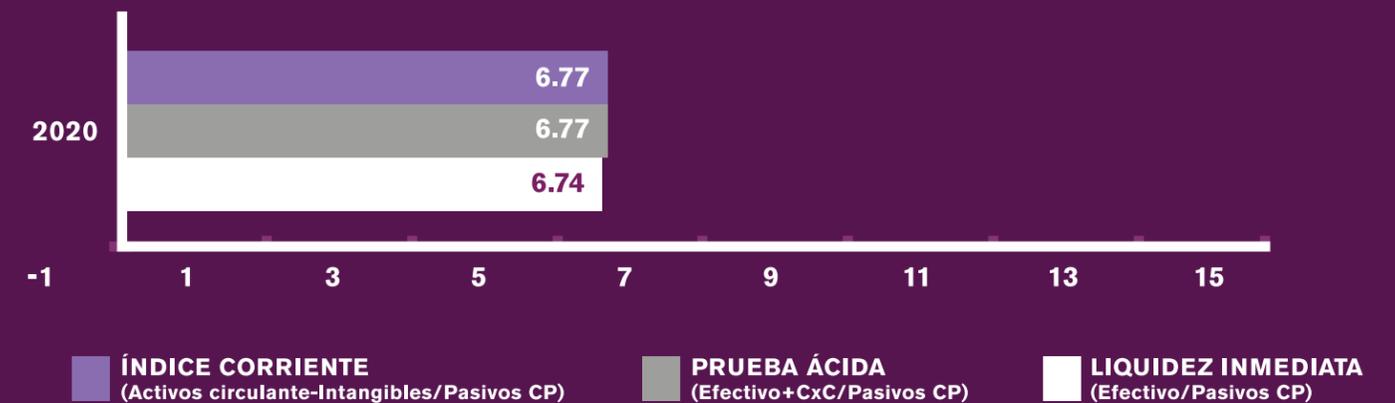
Por otro lado, los gastos operativos del fondo fueron de RD\$1,711,109.00. Los gastos operativos consisten en gastos por Servicios Profesionales (51.7%) y Otros gastos operativos (48.3%).

El resultado neto fue de RD\$-780,856.00, para un margen neto de -83.94%.

Los activos del Fondo consisten en efectivo en caja y bancos (99%), rendimientos por cobrar (1%).

Por otro lado, los pasivos cerraron el periodo con un monto de RD\$575.21 M, los mismos corresponden en su totalidad a cuenta por pagar por honorarios profesionales.

La posición de liquidez del Fondo es adecuada, pues tan sólo el efectivo en caja y bancos representa 6.74x los pasivos corrientes. Así mismo, mantiene un bajo nivel de apalancamiento, de 0.004x. Al cierre del 2021, la empresa no poseía pasivos financieros.



El patrimonio de la empresa se compone principalmente de aportes de los inversionistas por RD\$51.00 MM, que corresponden a un total de 5,100 cuotas, y resultados acumulados por RD\$-780.856 M. El rendimiento sobre patrimonio al 2021 fue de -1.55%, mientras que el rendimiento sobre los activos fue de -2%.

**ESTADOS
FINANCIEROS
AUDITADOS**



ESTADOS FINANCIEROS

-

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES CON IMPACTO SOCIAL PIONEER

ADMINISTRADO POR
PIONEER SOCIEDAD
ADMINISTRADORA DE
FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

31 DE DICIEMBRE DE 2021
CONJUNTAMENTE CON EL
INFORME DE LOS
AUDITORES INDEPENDIENTES

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL VALOR NETO DEL FONDO

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



Ernst & Young, S. R. L.
RNC No. 1-31-20492-9
Torre Empresarial Reyna II
Suite 900, piso 9
Pedro Henríquez Ureña No. 138
Santo Domingo, República Dominicana.

Tel: (809) 472-3973
Fax: (809) 381-4047

Informe de los Auditores Independientes

A los Aportantes
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer (en adelante “el Fondo”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, y los estados de resultados, de cambios en el valor neto del Fondo y de flujos de efectivo por el período de ocho (8) meses iniciado el 1ro. de mayo y terminado el 31 de diciembre de 2021, así como un resumen de políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer al 31 de diciembre de 2021, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período de ocho (8) meses iniciado el 1ro. de mayo y terminado el 31 de diciembre de 2021, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIFs”).

Base para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIAs”). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fondo, de conformidad con el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (“IESBA”, por sus siglas en inglés), el Código de Ética Profesional del Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD), junto con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA y el ICPARD. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Asuntos claves de auditoría

Los asuntos claves de auditoría aquellos que, basado en nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros por el período de ocho (8) meses iniciados el 1ro. de mayo y terminado el 31 de diciembre de 2021. Estos asuntos fueron considerados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre este, y no expresamos una opinión separada sobre estos asuntos. Hemos determinado que no existen asuntos claves de la auditoría que se debe comunicar en nuestro informe.

Otra información incluida en la memoria anual del Fondo

La otra información consiste en información incluida en la memoria anual de la Administración distinta a los estados financieros y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. La Administración es responsable por la otra información.

Se espera que la memoria anual del Fondo esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría. Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer ésta otra información en cuanto esté disponible, y al hacerlo, considerar si hay una desviación material entre esa otra información y los estados financieros, o con nuestro conocimiento obtenido durante el curso de la auditoría. Si determinamos que la otra información contiene desviaciones materiales, se nos requiere informar ese hecho.

Responsabilidades de la Administración y de aquellos responsables del gobierno corporativo sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la empresa en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar el Fondo o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista sino hacerlo.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros considerados en su conjunto están libres de representaciones erróneas significativas, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados significativos cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en estos estados financieros. Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA’s, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría. Asimismo, nosotros como auditores, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material 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 adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más alto que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros (continuación)

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos 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 están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuros pueden causar que el Fondo no continúe como una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración del Fondo con relación, entre otros asuntos, al alcance y oportunidad de nuestra auditoría y los hallazgos significativos incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

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

Entre los asuntos comunicados a los encargados de la Administración del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y que por lo tanto son los asuntos claves de auditoría. Hemos descrito dichos asuntos clave de auditoría en nuestro informe de auditoría, a menos que una ley o regulación no permita la revelación pública del asunto o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que el asunto no debe ser comunicado en nuestro informe debido a que sería razonable esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de su comunicación.

La socia encargada de la auditoría de la que ha resultado este informe de los auditores independientes es Maylen A. Guerrero P. (CPA No. 5296).

Ernst + Young

13 de abril de 2022
Torre Empresarial Reyna II,
Suite 900, Piso 9,
Pedro Henríquez Ureña No. 138
Santo Domingo, República Dominicana

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer

(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Estados Financieros

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

31 de diciembre de 2021

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

	<u>Notas</u>	<u>2021</u>
ACTIVOS		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	50,576,285
Rendimientos por cobrar	5	218,075
Total activos		50,794,360
PASIVOS Y VALOR NETO DEL FONDO		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar	4 y 6	575,216
Total pasivos		575,216
Compromisos y contingencia	8	
Valor neto del Fondo		
Aportes iniciales	7	51,000,000
Pérdida acumulada		(780,856)
Total valor neto del Fondo		50,219,144
Total pasivos y valor neto del Fondo		50,794,360

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer

(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Estados Financieros

ESTADO DE RESULTADOS

Por el período de ocho (8) meses iniciado el 1ro. de mayo y terminado el 31 de diciembre de 2021

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

	<u>Notas</u>	<u>2021</u>
Ingresos financieros	5	930,253
Otros gastos operacionales:		
Gastos por servicios profesionales		(884,900)
Otros gastos operativos	8	(826,209)
Total gastos operacionales		<u>(1,711,109)</u>
Pérdida neta		<u>(780,856)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer

(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Estados Financieros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL VALOR NETO DEL FONDO

Por el período de ocho (8) meses iniciado el 1ro. de mayo y terminado el 31 de diciembre de 2021

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

	<u>Aportes Iniciales</u>	<u>Pérdida Acumulada</u>	<u>Total Valor Neto del Fondo</u>
Saldo al 1ro. de mayo de 2021	-	-	-
Aportes recibidos (nota 7)	51,000,000	-	51,000,000
Pérdida neta	-	(780,856)	(780,856)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>51,000,000</u>	<u>(780,856)</u>	<u>50,219,144</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer

(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Estados Financieros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el período de ocho (8) meses iniciado el 1ro. de mayo y terminado el 31 de diciembre de 2021

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

	<u>2021</u>
	<u>Notas</u>
Actividades de operación:	
Pérdida neta	(780,856)
Ajuste para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto de las actividades de operación:	
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Disminución (aumento) en activos:	
Rendimientos por cobrar	(218,075)
Aumento (disminución) en pasivos:	
Cuentas por pagar	575,216
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(423,715)</u>
Actividades de financiamiento:	
Aportes iniciales	7 51,000,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>51,000,000</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de Efectivo	<u>50,576,285</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer

(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2021

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

1. Información corporativa

Pioneer 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 de Valores con el No. SVAF-003.

Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión fue la primera Sociedad Administradora de Fondos de Inversión que operó en la República Dominicana y la primera en registrar un fondo de inversión de oferta pública en el Registro Nacional de Valores. Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión promoverá fondos, tanto abiertos como cerrados con diferentes estrategias de inversión que van desde activos financieros locales e internacionales, hasta activos físicos con el fin de crear una familia de fondos que satisfaga la demanda y necesidades del mercado dominicano. Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión se rige bajo la Ley de Mercado de Valores (Ley 249-17) y sus reglamentos y normas, sus fondos de inversión están regulados por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

El enfoque del Fondo será invertir en entidades que tengan un impacto social directo por su actividad económica o apliquen modelos de negocios y procesos que tengan impacto social sobre la sostenibilidad de dicha actividad; mejorando la eficiencia en el uso de recursos, reduciendo el impacto negativo en el medio ambiente, mejorando niveles de la salud y educación, entre otros.

El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer (El Fondo) corresponde a un fondo separado gestionado, que es de tipo cerrado. El Fondo posee un patrimonio independiente al de Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. y al de otros fondos que esta administre o pueda administrar, al amparo de la Ley 19-00 (modificada por la ley 249-17) del Mercado de Valores y Productos a cargo de la Superintendencia de Valores con el No. SIVFIC-001, en virtud de la aprobación otorgada por el Consejo Nacional de Valores mediante su Primera Resolución de fecha 11 de diciembre de 2012. Las cuotas del Fondo están registradas en la Bolsa de Valores de la República Dominicana bajo el registro No. BV2001-CP0022, el Depósito Centralizado de la Bolsa de Valores, S. A. (CEVALDOM), es el custodio, el agente de colocación fue Alpha Sociedad de Valores, S. A. El Fondo actualmente está integrado por una serie única de 5,100 cuotas con un valor nominal inicial de RD\$10,000 cada una. La fecha de inicio de colocación de las cuotas de participación del Fondo fue el 4 de mayo de 2021. El Fondo es un patrimonio autónomo fijo, cuya fecha de vencimiento original es 4 de mayo de 2036.

El Fondo tiene sus oficinas administrativas en la plaza Patio del Norte, Suite 304, en la avenida Erick L. Eckman No.33, en Santo Domingo, República Dominicana.

Los estados financieros fueron autorizados por la Administración para su emisión el 13 de abril de 2022. Estos estados financieros deben ser aprobados por la Asamblea General de Aportantes y se espera que sean aprobados sin modificaciones.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer

(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2021

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

2. Base de preparación de los estados financieros y principales políticas contables

2.1 Base de preparación

Los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2021 fueron preparados de conformidad con las 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).

Los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2021 fueron preparados sobre la base de costos históricos, excepto por ciertas partidas que han sido valuadas bajo métodos de valuación que se indican más adelante. Los estados financieros están expresados en pesos dominicanos (RD\$), la cual ha sido definida como la moneda funcional y de presentación del Fondo.

2.2 Resumen de las principales políticas contables

2.2.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el peso dominicano. El Fondo registra sus transacciones en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción. Al cierre del ejercicio, para determinar su situación financiera y resultados operacionales, el Fondo valúa y ajusta sus activos y pasivos en moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2021, el tipo de cambio del peso dominicano frente al dólar estadounidense es de RD\$57.14 por US\$1.00 dólar estadounidense. Las diferencias cambiarias resultantes de la aplicación de la política anterior se presentan en los resultados del año en la cuenta de ganancia en cambio de moneda extranjera, neta. En la nota 4, se presenta la posición en moneda extranjera del Fondo al 31 de diciembre de 2021.

2.2.2 Clasificación corrientes y no corrientes

El Fondo presenta en el estado de situación financiera sus activos y pasivos clasificados como corrientes y no corrientes.

Un activo es clasificado como corrientes cuando el Fondo espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizarlo dentro de los doce (12) meses siguientes después del período sobre el que se informa; y el activo es efectivo o equivalentes al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce (12) meses después del cierre del período sobre el que se informa.

El Fondo clasifica el resto de sus activos como no corrientes.

Un pasivo es clasificado como corrientes cuando el Fondo espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación; el pasivo debe ser liquidado dentro de los doce (12) meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o cuando el Fondo no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce (12) meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

El Fondo clasifica el resto de sus pasivos como no corrientes.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer

(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2021

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

2. Base de preparación de los estados financieros y principales políticas contables (continuación)

2.2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo están representados por el dinero en efectivo y las inversiones a corto plazo altamente líquidas, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses a la fecha de adquisición de las mismas. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo es presentado por el Fondo neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

2.2.4 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. Además, deben cumplirse los siguientes requisitos para que se reconozcan los ingresos.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros se registran usando el método del tipo de interés efectivo para todos los instrumentos financieros. El tipo de interés efectivo es la tasa que descuenta exactamente los cobros en efectivo o equivalentes de efectivo estimados durante la vida esperada del instrumento financiero, o un período más corto, cuando corresponda, al valor neto en libros del activo financiero. Los ingresos por intereses se registran como ingresos financieros en el estado de resultados.

2.2.5 Impuesto sobre la renta

Las rentas obtenidas por las inversiones del Fondo no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta según se establece 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 una declaración jurada informativa de impuesto sobre la renta.

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

2.2.6 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

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.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer

(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2021

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

3. Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones y modificaciones emitidas, pero que aún no están vigentes, hasta la fecha de emisión de los estados financieros del Fondo, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones y modificaciones descritas son solo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero del Fondo cuando sean aplicadas en una fecha futura. El Fondo tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si corresponde, cuando entren en vigor.

Las siguientes nuevas normas o enmiendas a normas no se espera que tengan un efecto material en los estados financieros del Fondo:

- Modificaciones a la NIC 1 - Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes.
- Modificación a la NIC 8 - Definición de Estimaciones Contables.
- Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de estados financieros y al documento de práctica No. 2 y realización de juicios de materialidad o importancia relativa.

4. Saldos en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2021 el resumen de los activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera, expresados en dólares estadounidenses, incluidos a su equivalente en pesos dominicanos en los distintos rubros de los estados de situación financiera que se acompañan, es como sigue:

	<u>2021</u>
Pasivos:	
Cuentas por pagar	(10,000)
Posición monetaria neta, pasiva	US\$ <u>(10,000)</u>

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	<u>2021</u>
Efectivo en bancos	
Cuentas corrientes (a):	
Denominadas en pesos dominicanos	1,076,285
Equivalentes de efectivo: (b)	
Denominados en pesos dominicanos	49,500,000
	<u>50,576,285</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2021, el efectivo depositado en cuentas corrientes en instituciones financieras locales devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2021, el Fondo reconoció ingresos por intereses por este concepto ascendentes a RD\$712,178, los cuales se incluyen como parte de los ingresos financieros en el estado de resultados que se acompaña.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer

(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2021

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

5. Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2021, corresponden a certificados de depósitos en pesos dominicanos cuyos vencimientos son igual o inferior a tres (3) meses a la fecha de adquisición, los cuales devengan tasas de interés anuales que oscilan entre 3% y 4%. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2021, el Fondo reconoció ingresos por intereses por este concepto ascendentes a RD\$218,075, los cuales se incluyen como parte de los ingresos financieros en el estado de resultados que se acompaña.

Al 31 de diciembre de 2021, no existen diferencias entre el valor registrado y el valor razonable de estos activos financieros, así como tampoco restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

6. Cuentas por pagar

La composición de las cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2021</u>
Honorarios profesionales	571,400
Otras cuentas por pagar	3,816
	<u>575,216</u>

7. Valor neto del Fondo

Aportes iniciales

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo está compuesto por 5,100 cuotas de un valor nominal de RD\$10,000 cada una, para un total de RD\$51,000,000. Al 31 de diciembre de 2021, el valor actual neto por cuota del Fondo asciende aproximadamente a RD\$9,846.

8. Compromiso y contingencia

El resumen del compromiso y contingencia del Fondo es como sigue:

Compromiso

El Fondo tiene la obligación según lo requerido en la Ley No. 19-00 (modificada por la ley 249-17) de Mercado de Valores, de pagar a la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) de manera mensual el 0.003% del total de los aportes recibidos por el Fondo, por concepto de mantenimiento, inscripción y emisiones registradas. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2021, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$62,092, los cuales se incluyen en el rubro de otros gastos operativos en el estado de resultados que se acompaña.

Contingencia

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

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer

(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2021

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

9. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros, que se relacionan con diferentes riesgos de mercado que afectan al Fondo y cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por la Administración a efectos de minimizarlos. A continuación, se presentan los riesgos financieros a los que está expuesto el Fondo.

Riesgo crediticio

El Fondo negocia únicamente con terceras partes con historiales de crédito reconocido. Es política del Fondo que todos los clientes que deseen negociar términos de crédito sean sujetos a procedimientos de verificación de crédito. Respecto a los riesgos de crédito de otros activos financieros, el cual comprende efectivo y equivalentes de efectivo, la máxima exposición del Fondo a raíz de fallos de la contraparte sería el valor registrado de estos activos. El Fondo solo negocia con entidades financieras de reconocida solvencia económica.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio representa el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de instrumentos financieros fluctúe como consecuencia de variaciones en los tipos de cambios de monedas extranjeras. La exposición del Fondo al riesgo de tipo de cambio se relaciona principalmente con sus actividades operativas, es decir, cuando sus ingresos o gastos están denominados en una moneda extranjera. La siguiente tabla presenta un análisis de sensibilidad del efecto en los estados financieros del Fondo, derivado de una razonable variación en el tipo de cambio del dólar estadounidense:

	Variación en el Tipo de Cambio US\$	Efecto en la Utilidad neta
31 de diciembre de 2021	+5%	28,570
	-5%	(28,570)

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez del Fondo se relaciona con la dificultad de cumplir con las obligaciones asociadas con sus pasivos financieros a su vencimiento. El Fondo administra la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, sin incurrir en pérdidas o arriesgar la reputación del Fondo. El Fondo gestiona el riesgo de liquidez, haciendo coincidir los plazos de vencimiento de los pasivos financieros con los flujos de efectivo futuros de los activos financieros. A continuación, se resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros:

	2021				Total
	A la demanda	Más de un mes y menos de tres meses	Más de tres meses y menos de un año	Más de un año	
Cuentas por pagar	-	575,216	-	-	575,216
	-	575,216	-	-	575,216

El Fondo estima que no existe una exposición importante al riesgo de que los flujos de efectivo asociados con los activos y pasivos financieros puedan fluctuar en su importe.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer

(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2021

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

9. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)

Riesgo de interés

El riesgo de interés está asociado a que los flujos futuros de efectivo de los instrumentos financieros puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado. La Administración del Fondo monitorea permanentemente las variaciones de las tasas de interés del mercado, con el objetivo de aprovechar las condiciones del mismo para generar ingresos recurrentes a corto plazo y la protección de los fondos a corto y largo plazo.

Manejo del Fondo

El Fondo como parte de su proceso de administración financiera, realiza el monitoreo de sus recursos. En general, la estrategia primordial es mantener una calificación crediticia sana, presentar razones financieras adecuadas para garantizar la continuidad de las operaciones del negocio y maximizar el retorno del capital a los aportantes, a través de un equilibrio en el estado de situación financiera.

**DATOS DE
PIONEER SOCIEDAD
ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE
INVERSIÓN, S.A.**



PIONEER SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

NOMBRE

Pioneer Administradora de
Fondos de Inversión, S.A.

DOMICILIO SOCIAL

Calle Erick L. Eckman
esquina Camino Chiquito,
Local 302, Plaza Patio del Norte,
Arroyo Hondo,
Distrito Nacional,
República Dominicana.

RNC

1-30-22934-1

TELÉFONO

809 549 3797

PÁGINA WEB

www.pioneerfunds.do

EMAIL

info@pioneerfunds.do

DATOS DE LA SOCIEDAD

MEMORIA ANUAL 2021
FFDCSISP- 33

Pioneer es la primera Sociedad Administradora de Fondos de Inversión en operar en la República Dominicana. La empresa promoverá Fondos de inversión con diferentes estrategias que van desde activos financieros locales e internacionales hasta activos físicos con el fin de crear una familia de Fondos que satisfaga la demanda y necesidades del mercado local. Pioneer Sociedad Administradora de Fondos, S.A. se rige bajo la Ley de Mercado de Valores (19-00) y sus reglamentos y normas y nuestros Fondos de inversión están regulados por la Superintendencia de Valores y la Bolsa de Valores de la República Dominicana.

Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A fue constituida el 14 de octubre del 2005 como una sociedad anónima que se rige por las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, No. 479-08, modificada por la Ley No. 31-11, por la Ley de Mercado de Valores, No. 249-17, su Reglamento de Aplicación No. 729-04 y disposiciones complementarias. Posee el número de Registro SIV: SVAF-003 y el Registro Nacional de Contribuyente :1-30-22934-1.

CAPITAL SOCIAL Y CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

La sociedad posee un Capital Social de RD\$95,738,000.00 y un Capital Suscrito y Pagado de RD\$72,725,000.00

DATOS DE LOS FONDOS ADMINISTRADOS

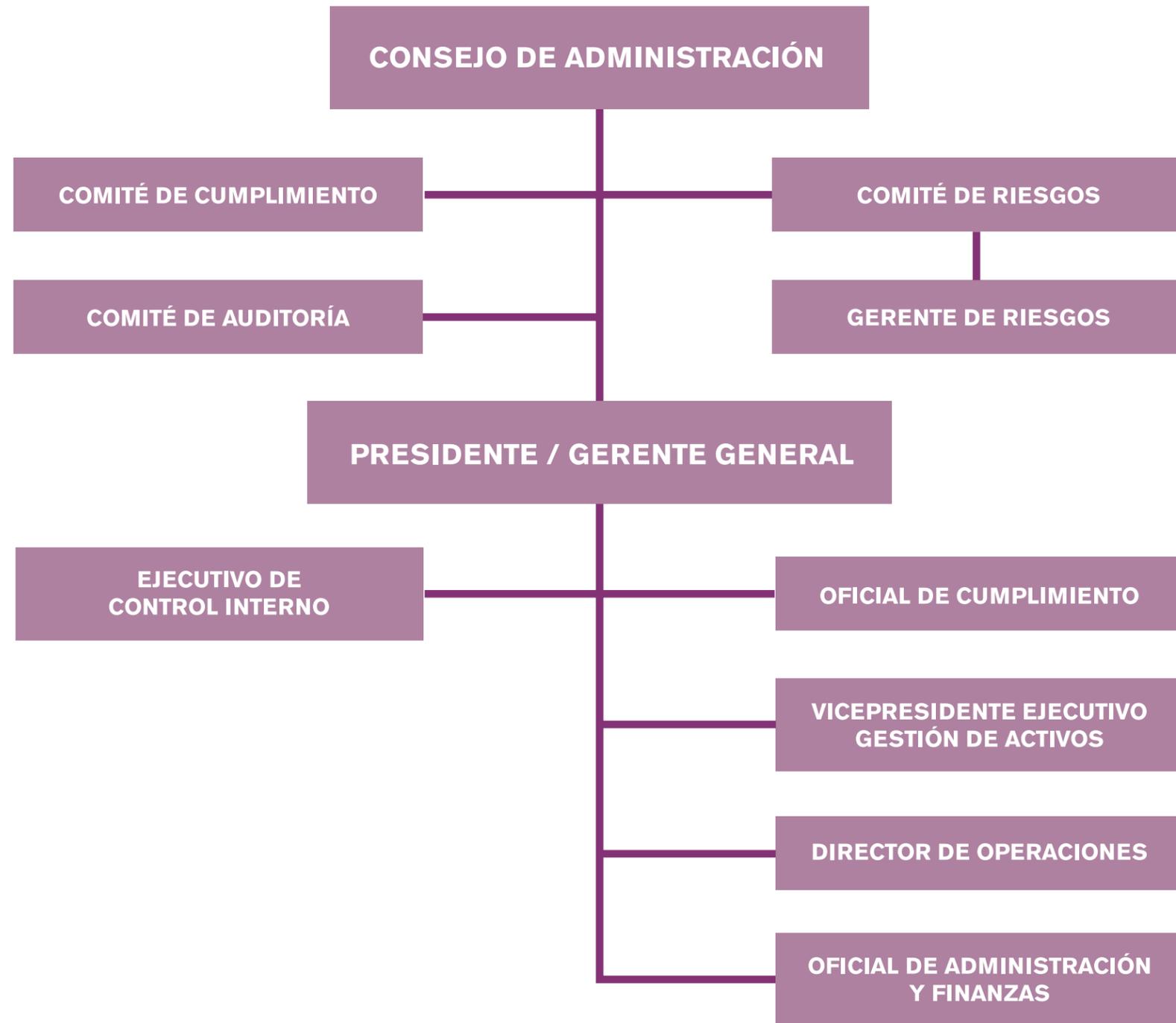
FONDO	MONTO AUTORIZADO PATRIMONIO RD\$	PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE 2021	CANTIDAD APORTANTES
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	611,225,000.00	RD\$796,521,150.07	30
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	2,200,000,000.00	RD\$1,020,842,458.13	80
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer	15,000,000,000.00	RD\$8,356,753,997.82	13
Fondo de Inversión Cerrado Pioneer Inmobiliario II	2,200,000,000.00	RD\$2,590,558,503.35	6
Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer II	15,000,000,000.00	RD\$6,582,218,046.81	1
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer	2,500,000,000.00	RD\$50,790,544.34	3

ESTRUCTURA ACCIONARIA

DETALLES DE LOS PRINCIPALES ACCIONISTAS

	PIONEER HOLDING COMPANY, INC.	GRUPO ESTIVA, INC.	CORAL SANDS PROPERTIES, LTD.
Participación	30%	35%	35%
Representantes	Yamil Isaías	José Diez Cabral Francisco Vicens	Luis Manuel León H. Diego Aguayo F.
Jurisdicción	Panamá	Panamá	Islas Virgenes Británicas
Capital suscrito y pagado	US\$10,000	US\$10,000	US\$255,755
Objeto Social	Efectuar todos los actos, contratos, operaciones, negocios y transacciones de lícito comercio.	Efectuar todos los actos, contratos, operaciones, negocios y transacciones de lícito comercio.	Efectuar todos los actos, contratos, operaciones, negocios y transacciones de lícito comercio.
Consejo de Administración	Yamil Isaías, <i>Presidente</i> Héctor Garrido, <i>Secretario / Tesorero</i>	José Diez Cabral, <i>Presidente / Secretario</i> Rosanna Cabrera, <i>Directora</i> Carlos A. Sosa, <i>Director / Secretario</i>	Luis Manuel León H., <i>Presidente</i> Diego Aguayo F., <i>Vicepresidente</i> Isabel León de Bisonó, <i>Tesorera</i> Eduardo Brugal P., <i>Secretario</i> Lidia León Cabral, <i>Vocal</i> Raul Aguayo, <i>Vocal</i> Fernando Peña León, <i>Vocal</i>
Accionistas, participación	Yamil Isaías, <i>Dominicano, 50.00%</i> Héctor Garrido, <i>Dominicano, 50.00%</i>	José Diez Cabral, <i>Dominicano, 50%</i> Luis Rodríguez Gutierrez, <i>Dominicano, 50%</i>	Henla, S.A. 100%
Adicionalmente la compañía posee acciones preferidas sin votos.			

ORGANIGRAMA DE LA SOCIEDAD



MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

José Diez Cabral
Presidente

Luis Manuel León
Vicepresidente

Héctor Garrido
Secretario

Carlos Sosa
Tesorero

Maribel Pérez
Vocal

Yamil Isaías
Vocal

INDICADORES FINANCIEROS

Al cierre del año 2021, Pioneer SAFI administraba seis fondos de inversión, para un total de activos administrados de RD\$19,397 MM, lo que representó un incremento de 17.5% con respecto al 2020. Dicho nivel alcanzado fue atribuido a la colocación de un total de 228,632 nuevas cuotas de los siguientes fondos administrados: Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer (185,350), Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Impacto Social Pioneer (5,100) y Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer II (38,182).

Los activos administrados por Pioneer SAFI representaron un 12.7% del mercado de fondos de inversión en República Dominicana, y la posicionan como la cuarta mayor Sociedad Administradora de Fondos de Inversión del país, y la segunda mayor por fondos cerrados bajo administración.

Durante 2021, la SAFI obtuvo ingresos por comisión por administración por RD\$230.99 MM, lo cual representa un aumento de 26.09% con respecto a esta misma partida del año anterior, atribuido al aumento en activos administrados. La empresa también obtuvo otros ingresos por un total de RD\$21.24 MM, correspondientes a intereses devengados inversiones, utilidad en valoración de mercado, entre otros.

Por otro lado, los gastos operativos constataron la suma de RD\$95.77 MM, implicando un aumento de 33.38%, debido principalmente al incremento de gastos de personal y gastos de oficina.

El resultado neto de la empresa fue de RD\$96.31 MM, siendo un 26.25% mayor al resultado del cierre anterior. El margen neto fue de 41.70%, ligeramente superior al 2020 (41.64%). Este comportamiento se fundamentó por el incremento de los ingresos operativos en el 2021. El beneficio neto al 2021 representó un 55.25% sobre el patrimonio total.

Los activos de la SAFI al 2021 estuvo compuesto mayormente por activos no corrientes (RD\$215.88 millones) y ocupó el 73.26% del total. Cabe destacar que los principales rubros de los activos no corrientes fueron inversiones en títulos y certificados de depósitos con un monto total ascendente de RD\$116.85 millones. Durante el 2021, mantuvo un nivel de liquidez inferior al período 2020 (2.6x), representando los activos de corto plazo 0.80x con los pasivos de corto plazo. Asimismo, los activos totales representaron 5.19x sobre los pasivos totales de la empresa; por lo que, la institución contó con capacidad holgada frente a sus obligaciones financieras.

Por otra parte, el indicador de endeudamiento (pasivos totales / patrimonio) registró un nivel aceptable al registrar en el período 0.24x.

INDICADORES	2016	2017	2018	2019	2020	2021
EN MILES RDP						
Ingresos Netos	33,210.5	42,157.7	49,914.1	88,921.8	183,192.4	230,987.1
Gastos Operativos	-41,587.1	-46,377.4	-44,635.6	-55,419.6	-71,801.9	-95,770.3
Resultados Operativos	-8,376.6	-4,219.7	5,278.5	33,502.1	111,390.5	135,216.8
Gastos	-7,337.5	-16,371.9	-13,061.7	-13,109.8	-20,319.0	-25,237.6
Financieros	5,352.5	8,946.4	6,697.9	6,866.3	12,245.8	21,236.2
Otros Ingresos	-435.4	-482.5	-707.5	-5,628.6	-27,027.1	-34,901.9
Resultado Neto Periodo	-10,796.9	-12,127.7	-1,792.8	21,630.1	76,290.2	96,313.5
Liquidez	2.0	2.1	1.9	2.0	2.6	0.80
Endeudamiento	1.34	1.82	1.96	0.93	0.28	0.24
ROA	-24.05%	-24.63%	-3.29%	24.8%	53.0%	44.6%
ROE	-56.25%	-69.41%	-9.73%	47.9%	68.1%	55.3%
IAP	1.23%	1.32%	1.12%	0.90%	N.A.	N.A.

PIONEER SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

-

WWW.PIONEERFUNDS.DO

-

(809) 549 3797

-

INFO@PIONEERFUNDS.DO

-

ERICK L. EKMAN ESQ.
CAMINO CHIQUITO,
PLAZA PATIO DEL NORTE,
LOCAL 304,
ARROYO HONDO

