



Pioneer[®] Investment
Funds

Fondo de Inversión Cerrado de
Desarrollo de Sociedades Pioneer 2023

SIVFIC-029 RNC: 131-47929-4
Pioneer Sociedad Administradora
de Fondos de Inversiones, S.A.

Contenido

01 Declaración de Responsabilidad

02 Mensaje del Administrador del Fondo

03 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
- Datos del Programa de Emisión
- Comité de Inversiones
- Representante Común de Aportantes del Fondo
- Administrador del Fondo
- Custodio de Valores
- Política de Distribución de Dividendos

04 Descripción de las Operaciones del Fondo

- Excesos de inversión
- Hechos Relevantes
- Comisiones
- Evolución del Patrimonio del Fondo durante el 2023
- Composición de la cartera al 31 de diciembre de 2023

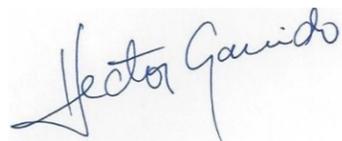
- Rentabilidad Anualizada
- Cuotas transadas en el mercado secundario durante el 2023
- Principales indicadores financieros
- Inversiones del Fondo
- Estados Financieros Auditados

05 Acerca de la Administradora

- Datos Generales
- Capital autorizado, suscrito y pagado
- Fondos administrados
- Estructura Accionaria
- Consejo de Administración
- Organigrama
- Nuestro Equipo
- Indicadores Financieros

Declaración de Responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente, respecto al Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer durante el año 2023. 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 de la República Dominicana.



Héctor Garrido
Presidente Ejecutivo



Yamil Isaías
Vicepresidente Ejecutivo

Mensaje del Administradora del Fondo

Nos complace presentarles el informe correspondiente al ejercicio fiscal 2023, donde resaltamos los resultados obtenidos y las perspectivas futuras del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer. El año 2023 estuvo marcado por un entorno macroeconómico favorable en la República Dominicana, caracterizado por una inflación controlada dentro del rango meta ($4.0\% \pm 1.0\%$) y un crecimiento del PIB del 2.4%. El dinamismo de diversos sectores claves, particularmente el turismo, contribuyó significativamente a este desempeño positivo, sector en el que se observó una variación interanual del 10.7 %, explicado por un crecimiento en la tasa de ocupación hotelera de 71.5 % al 74.7 % y la llegada de pasajeros no residentes por vía aérea de más de 8 millones de turistas. La En este

contexto, el Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer registró un beneficio neto de RD\$1,189.05 MM menor al período 2022 (RD\$5.34 MM), atribuyendo el incremento principalmente a las ganancias cambiarias observadas por el monto de RD\$146.07 MM.

Al cierre del 2023, el Fondo mantuvo las siguientes inversiones en su portafolio: Development Sicuani (empresa propietaria del hotel Club Med Miches) Empresa propietaria del hotel Club Med Miches, protagonista en el desarrollo del nuevo polo turístico de la región de Miches ; Coral Gulf Assets (empresa desarrolladora del proyecto St. Regis Cap Cana), la cual proyecta su apertura para el tercer trimestre del 2024. Asimismo, la inversión en Portillo Residences un exitoso proyecto inmobiliario que se encuentra pendiente de cierre con la última entrega de los beneficios acumulados. Por último, la empresa Servicolt registró cumplimiento en su compromiso financiero con el Fondo durante el 2023.

Una vez más ratificamos nuestro agradecimiento por la confianza y el respaldo por parte de nuestros inversionistas y a la estrategia del Fondo, y seguiremos centrados en una gestión proactiva del Fondo para continuar incrementando el valor del patrimonio del Fondo.

Nos mantenemos firmes en nuestro compromiso de brindar una gestión proactiva y transparente, con el objetivo principal de maximizar el valor del patrimonio del Fondo y generar retornos atractivos para nuestros inversionistas.



Atentamente,
Angela Suazo

Acerca del Fondo

Datos Generales del Fondo

Denominación: Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer

Objeto de Inversión del Fondo:

El objetivo de inversión es la generación de ingresos y de valor a mediano y largo plazo mediante la inversión en sociedades que no están inscritas en el Registro del Mercado de Valores (RMV), domiciliadas en la República Dominicana que se encuentren debidamente constituidas en su país de origen, y que agoten las formalidades establecidas en la Ley de Sociedades, así como entidades sin fines de lucro, fideicomisos privados del sector público y privado, en cualquier sector de la economía excepto en el sector financiero. El Fondo invertirá al menos el sesenta por ciento (60%) del portafolio de inversiones en el objeto de inversión descrito.

El Fondo podrá invertir en valores representativos de capital así como valores representativos de deuda, de sociedades, entidades y fideicomisos, que tengan como fin el desarrollo de sociedades, proyectos, infraestructuras, consorcios, fideicomisos y entidades sin fines de lucro, del sector público y privado, que no se encuentren inscritos en el Registro del Mercado de Valores.

Así mismo el Fondo podrá invertir hasta cuarenta por ciento (40%) del portafolio de inversiones en valores de oferta pública inscritos en el Registro del Mercado de Valores 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 de los Estados Unidos de América.

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

- Generar ingresos proveniente de las inversiones en sociedades domiciliadas en la República Dominicana y sociedades extranjeras registradas y domiciliadas en República Dominicana que se encuentren debidamente constituidas en su país de origen, que agoten las formalidades establecidas por la Ley Sociedades, así como entidades sin fines de lucro, fideicomisos privados, del sector público y privado, y no inscritas en el RMV, cuya actividad principal se desarrolle en cualquier sector económico excepto en el sector financiero.
- Generar valor a mediano y largo plazo.

Plazo de duración del Fondo: 15 años a partir de la fecha de emisión del primer tramo del programa de emisión única de cuotas de participación del Fondo, es decir, hasta el 19 de febrero 2033.

Registro del Mercado de Valores: SIVFIC-029

Valor nominal de las cuotas: RD\$10,000.00

Cantidad de cuotas emitidas: 699,556

Monto autorizado del programa de emisiones: RD\$15,000,000,000.00

Fecha de emisión del primer tramo: 19 de febrero del 2018

Comité de Inversiones

José Antonio Bienvenido Armenteros Sánchez

El señor Armenteros es egresado del Instituto Tecnológico de Santo Domingo, de la carrera de Ingeniería Civil. Con más de 20 años de experiencia en el área de construcción y remodelación de hoteles, viviendas, escuelas y edificios comerciales. Dentro de sus principales desarrollos se pueden destacar la construcción del Edificio Body Shop de Bella Vista, Edificio de Restaurantes Foodhall Holdings, S.R.L. (The Bark, Francesco Trattoria, La Posta y Julieta), así como la remodelación del Aeropuerto de las Américas entre otros. Al mismo tiempo, el señor Armenteros cuenta con experiencia en la industria de la hospitalidad enfocado en el desarrollo y administración de restaurantes y bares de lujo.

José Diez Cabral

Licenciado en economía (BA) egresado de la Universidad de Pennsylvania con maestría en finanzas en Georgetown University. Socio fundador y miembro del consejo de directores de Pioneer Sociedad Administradora de Fondos, Patio Capital Partners y Savonna Management Partners, compañías dedicadas a la administración de fondos de inversión y a la promoción, desarrollo y gestión de propiedades inmobiliarias comerciales. Mas de 20 años de experiencia en el sector financieros como miembro del consejo de directores del Banco Dominicano del Progreso y como analista de portafolios para IFC en Washington y en Wall Street.

Marcos Jorge León

El Sr. Jorge realizó sus estudios profesionales en Administración de Empresas con concentración en Finanzas en Babson College. Posteriormente, realizó una Maestría en Administración de Empresas en la Escuela de Negocios de Harvard. Actualmente funge como CEO del Grupo León Jimenes, donde tiene la responsabilidad del manejo del portafolio actual, así como de evaluar nuevas posibilidades de inversión. Adicionalmente, es socio ejecutivo y fundador de la empresa Tamroc Partner. En el pasado ha desempeñado funciones de analista de inversiones y asociado en las empresas Coventry Development Corporation (Nueva York), y Leadgate (Montevideo), respectivamente.

Representante de la masa de Aportantes

El Representante de la Masa de Aportantes velará por los derechos e intereses de los Aportantes del Fondo, y se regirá por los lineamientos establecidos en la Ley 249-17 sobre el Mercado de Valores de la República Dominicana, sus reglamentos de aplicación, así como cualquier otro documento emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores o el Consejo Nacional del Mercado de Valores, para dichos fines. Dicho representante es designado inicialmente por la Sociedad Administradora, mediante la suscripción de un contrato servicios, no obstante, el Representante de la Masa de Aportantes podrá ser relevado de sus funciones por decisión de la Asamblea General de Aportantes del Fondo.

Información del Representante de la Masa de Aportantes del Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo de Sociedades Pioneer:



Salas, Piantini & Asociados, S.R.L.

Calle Pablo Casals No. 7, Piantini, Santo Domingo

Número de Registro SIMV: SVAE-015

RNC: 1-01-80789-1

Teléfono: 809-412-0416

Salas, Piantini & Asociados, S.R.L. es una firma de Auditoría y Consultoría Financiera y Fiscal, debidamente registrada en la Superintendencia del Mercado 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.

Administrador del Fondo

Ángela Suazo

Egresada de la carrera de Mercadeo y Administración de Empresas en la Universidad APEC (UNAPEC), con formación posgraduada en Finanzas Corporativas en la Universidad APEC (UNAPEC) y certificada en administración de portafolios y fondos de inversión por la Pontificia Universidad Católica Madre Maestra (PUCMM). Ha laborado para el sector financiero y el mercado de valores por más de 20 años. Desde el 2011 forma parte de Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Custodio de Valores

CEVALDOM, S.A

Calle Rafael Augusto Sánchez No.86
Roble Corporate Center, Piso 3, Piantini

Número Registro SIMV: 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 semestral tomando como corte el último día hábil de cada semestre, y se pagarían diez (10) días hábiles posteriores a la fecha de corte. En casos de que se realicen pagos de dividendos, los semestres de pago serán enero – julio y julio – diciembre de cada año. La fecha de corte establecida para la determinación de los aportantes con derecho a recibir los beneficios distribuidos será el cierre del día hábil anterior al pago efectivo de la distribución.

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 tanto del período como de períodos anteriores, serían reinvertidos para cubrir las necesidades del Fondo, para ampliar la capacidad de inversión del Fondo, considerando las condiciones del mercado y las oportunidades de inversión del momento, o para ser distribuidos a los aportantes, de acuerdo a lo que disponga el Comité de Inversiones.

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 mismos 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 último mes del semestre de pago.

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

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

Forma de pago: transferencia bancaria a nombre del Aportante, según sus instrucciones.

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

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.

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 descritos en el Folleto Informativo Resumido y el Reglamento Interno.

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, que 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 de ambos.

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 y en caso de tomar endeudamiento, por los gastos financieros, se establece en el Folleto Informativo Resumido y el Reglamento Interno, esta diferencia representará el beneficio neto del Fondo. En adición, estos beneficios podrían variar de un mes a otro.

Distribución de Dividendos o Beneficios

Durante el año 2023 el Fondo no hubo distribución de beneficios a los aportantes.

Descripción de las Operaciones del Fondo

Descripción de las Operaciones del Fondo

Excesos de inversión

En el año 2023, no se notificó exceso de inversión por el Fondo de Desarrollo de Sociedades Pioneer.

Hechos Relevantes

Durante el año 2023 fueron publicados en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana y de Pioneer, los hechos relevantes siguientes:

1. No distribución de beneficios al cierre del mes de diciembre de 2022 del Fondo
2. Rentabilidad al cierre del 31 de diciembre de 2022 del Fondo
3. Informe calificación de riesgo Febrero 2023, emitido por Feller Rate Calificadora de Riesgo del Fondo
4. Reporte trimestral del Representante de la Masa de Aportantes correspondiente al período octubre – diciembre 2022 del Fondo
5. Reporte trimestral del Representante de la Masa de Aportantes correspondiente al período enero – marzo 2023 del Fondo
6. Convocatoria a la Asamblea General Ordinaria de Aportantes del Fondo a ser celebrada en fecha 18 de abril de 2023
7. Resoluciones de la Asamblea General Ordinaria de Aportantes del Fondo celebrada en fecha 18 de abril de 2023
8. No distribución de beneficios al cierre del mes de junio de 2023 del Fondo
9. Informe calificación de riesgo Julio 2023, emitido por Feller Rate Calificadora de Riesgo del Fondo
10. Reporte trimestral del Representante de la Masa de Aportantes correspondiente al período abril – junio 2023 del Fondo
11. Notificación de sentencia a favor del Fondo
12. Reporte trimestral del Representante de la Masa de Aportantes correspondiente al período julio – septiembre 2023 del Fondo
13. No distribución de beneficios al cierre del mes de diciembre de 2023 del Fondo

Comisiones

Comisión por Administración

La Sociedad Administradora conforme al Reglamento Interno del Fondo, podrá cobrar una comisión por administración de hasta dos por ciento (2.00%) anual del patrimonio neto del Fondo bajo administración. En ese sentido, durante el 2023 la Sociedad Administradora cobró una comisión por administración de uno punto ochenta y cinco por ciento (1.85%) anual del patrimonio neto del Fondo (sin incluir ITBIS).

El monto de los activos totales se calculó diariamente para fines de determinar el monto devengado de esta comisión. La base de cálculo fue el activo administrado del día anterior del Fondo. Dicha remuneración se devengó diariamente, incluyendo sábados, domingos y días feriados y se distribuyó de manera que todos los aportantes del Fondo contribuyeran a sufragarlos en forma equitativa. Esta comisión fue pagada mensualmente según la proporción correspondiente devengada, a partir del inicio de la etapa operativa.

Al 31 de diciembre del 2023 el monto total pagado por concepto de esta comisión fue de RD\$ 160,431,177.86

Comisión por éxito o desempeño

La Sociedad Administradora conforme al Reglamento Interno del Fondo, podrá cobrar al Fondo una comisión por éxito o desempeño de un veinte por ciento (20%) anual de la rentabilidad del Fondo sobre el excedente, en caso de que la tasa de rentabilidad supere el Indicador Comparativo de Rendimiento o benchmark.

El desempeño del Fondo, en cuanto a su rendimiento, será evaluado comparándolo contra un rendimiento preferente neto anualizado (RPNA) de 10%, el cual será evaluado anualmente al 31 de diciembre de cada año.

En el período 2023 el Fondo tuvo un rendimiento de un 14.89% en comparación al RPNA del 10% establecido en el Reglamento Interno del Fondo, superando dicho rendimiento al cierre del 2023 el indicador comparativo de rendimiento (benchmark). En ese sentido, el Fondo pagó a la Sociedad Administradora una comisión por éxito o desempeño por un monto de RD\$ 98,852,319.59

Análisis y Evolución de las Operaciones del Fondo

Origen de los principales ingresos y gastos del Fondo

Al cierre 2023, las principales fuentes de ingresos recurrentes del Fondo correspondieron a los rendimientos generados por Inversión en Acciones Preferidas y Comunes y por Préstamos con Garantía Prendaria.

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 y Mercado de Valores de la República Dominicana.
- Pago por custodia de valores, por mantenimiento de emisiones, por pago de intereses/dividendos, a CEVALDOM, S.A.
- Pago de calificación de riesgo anual a Feller Rate.
- Pago por servicios de auditoría 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 Folleto Informativo Resumido, Reglamento Interno 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 2023, 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 y Mercado 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, S.A. (Obligación contraída durante la vigencia del Fondo)
- Pago de calificación de riesgo anual, a Feller Rate (Obligación contraída anualmente)
- Pago por servicios de auditoría 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).

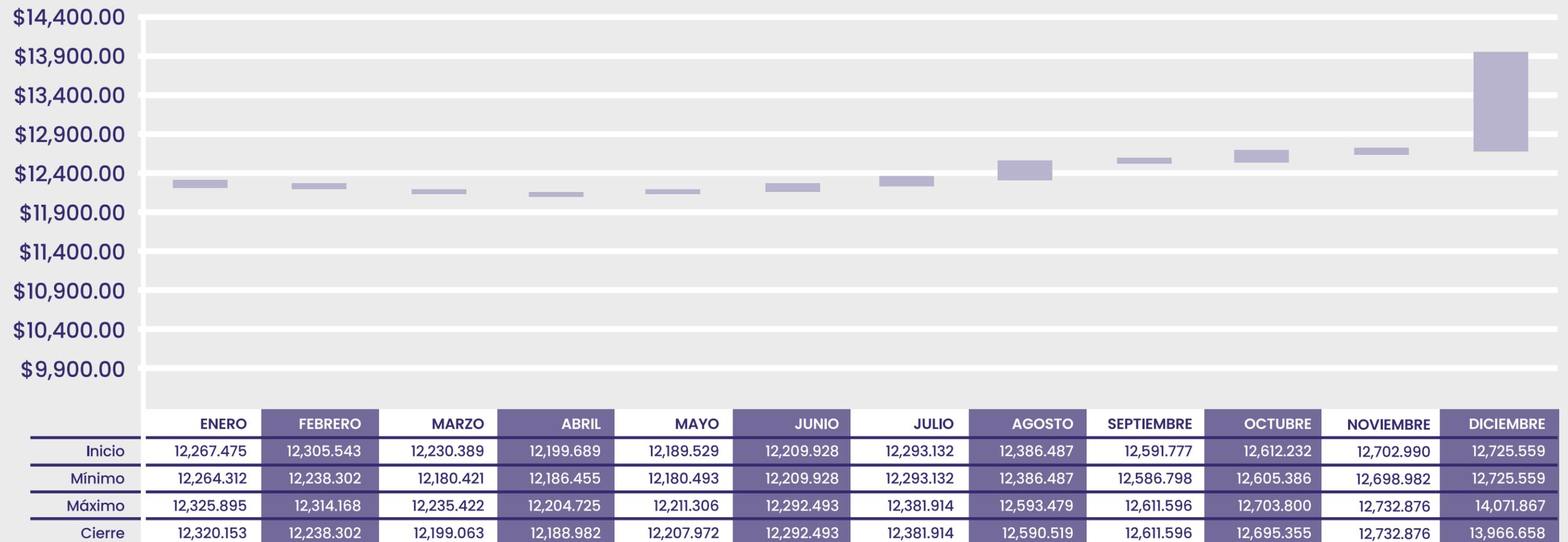
Variables exógenas que pueden afectar en el futuro significativamente los principales ingresos o gastos del Fondo:

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, y más específicamente al desempeño del sector turismo, ya que en este renglón se concentran actualmente las inversiones del Fondo. 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.

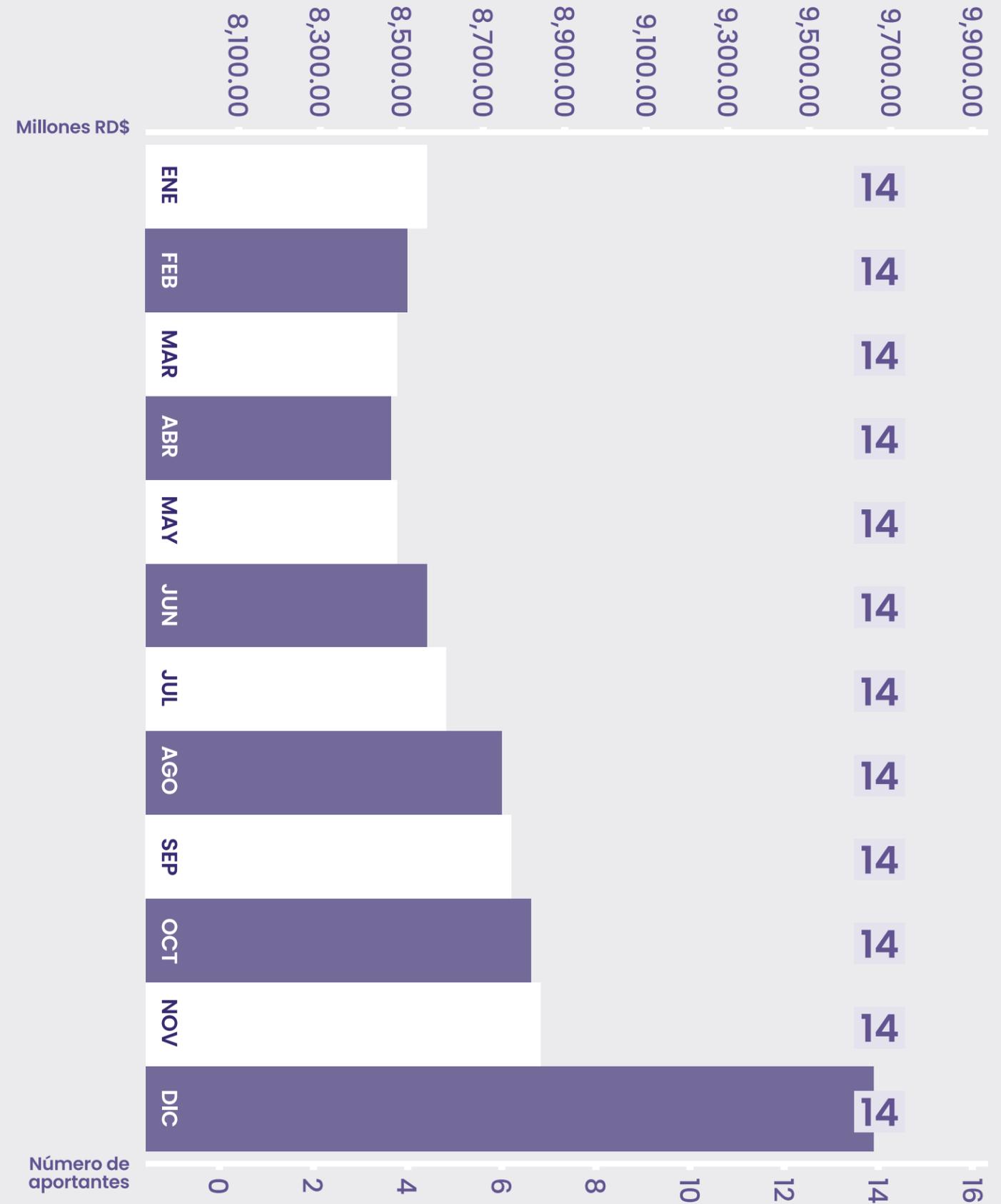
Evolución de las cuotas del Fondo

Contingencias: No han ocurrido contingencias al cierre del 31 de diciembre de 2023



Evolución de del Patrimonio

(En millones de RD\$)



Composición General de la Cartera

(AL 31 DE DICIEMBRE 2023)

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE ACTIVO

Préstamo	1,668,224,666.76	17.11%
Deuda Subordinada	4,086,566.39	0.04%
Inversión en Acciones Preferidas	2,279,472,543.95	23.38%
Inversión en Acciones Comunes	5,161,685,981.81	52.94%
Certificados Bancarios	636,472,767.47	6.53%
TOTAL	9,749,942,526.38	100%

Esta composición no incluye la disponibilidad de efectivo en banco

52.94%

0.04%

23.38%

6.53%



Composición General de la Cartera

(AL 31 DE DICIEMBRE 2023)

89.58%

6.54%

3.88%

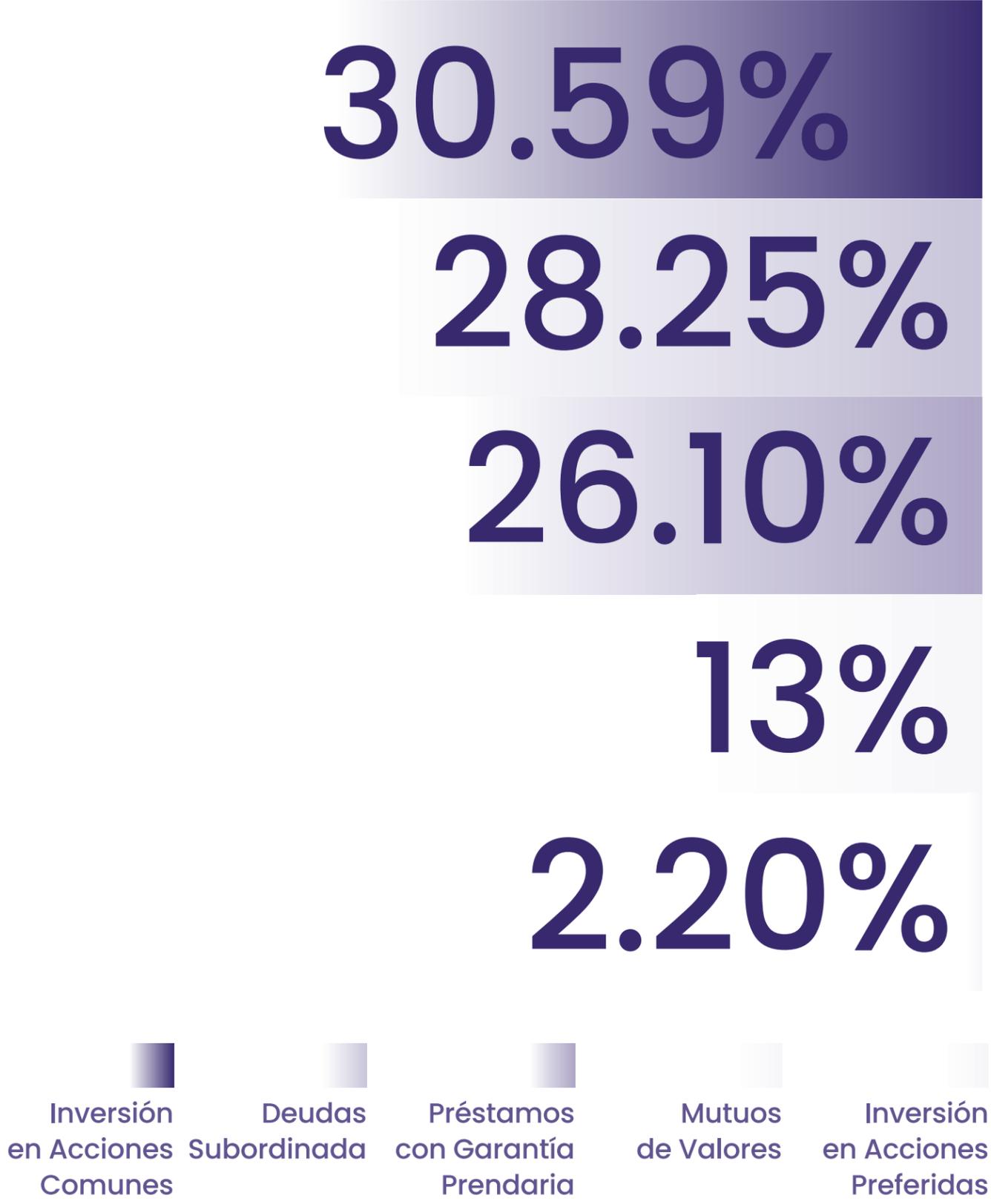
POR SECTOR ECONÓMICO



Composición General de la Cartera

(AL 31 DE DICIEMBRE 2023)

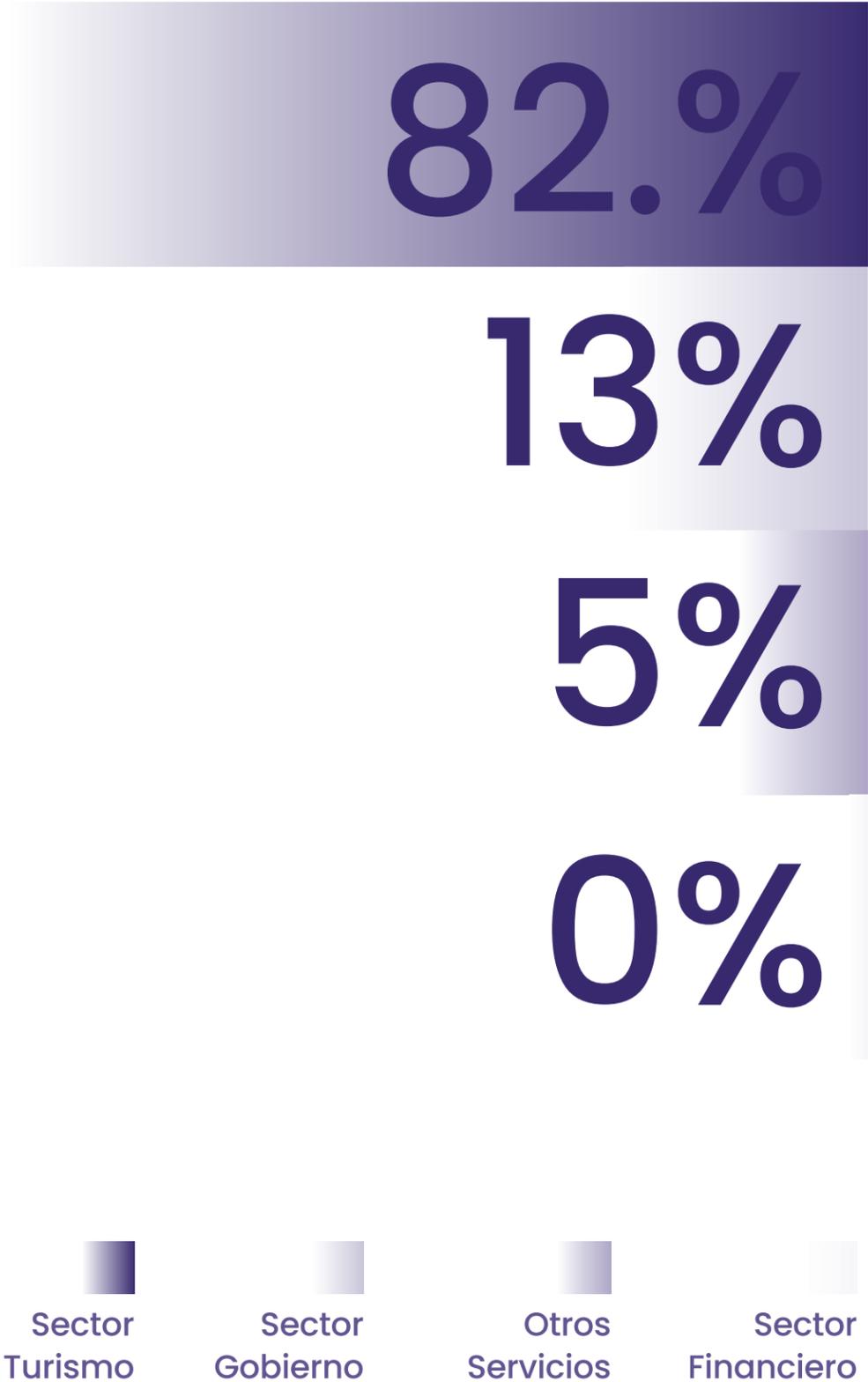
POR TIPO DE ACTIVO



Composición General de la Cartera

(AL 31 DE DICIEMBRE 2023)

POR SECTOR ECONÓMICO



Rentabilidad Anualizada

(incluyendo dividendos)

Contingencias: No han ocurrido contingencias al cierre del 31 de diciembre de 2023

	Desde su Inicio	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días
Tasa de Rendimiento (Se consideran dividendos repartidos hasta la fecha)	6.76%	118.66%	43.39%	27.42%	13.86%

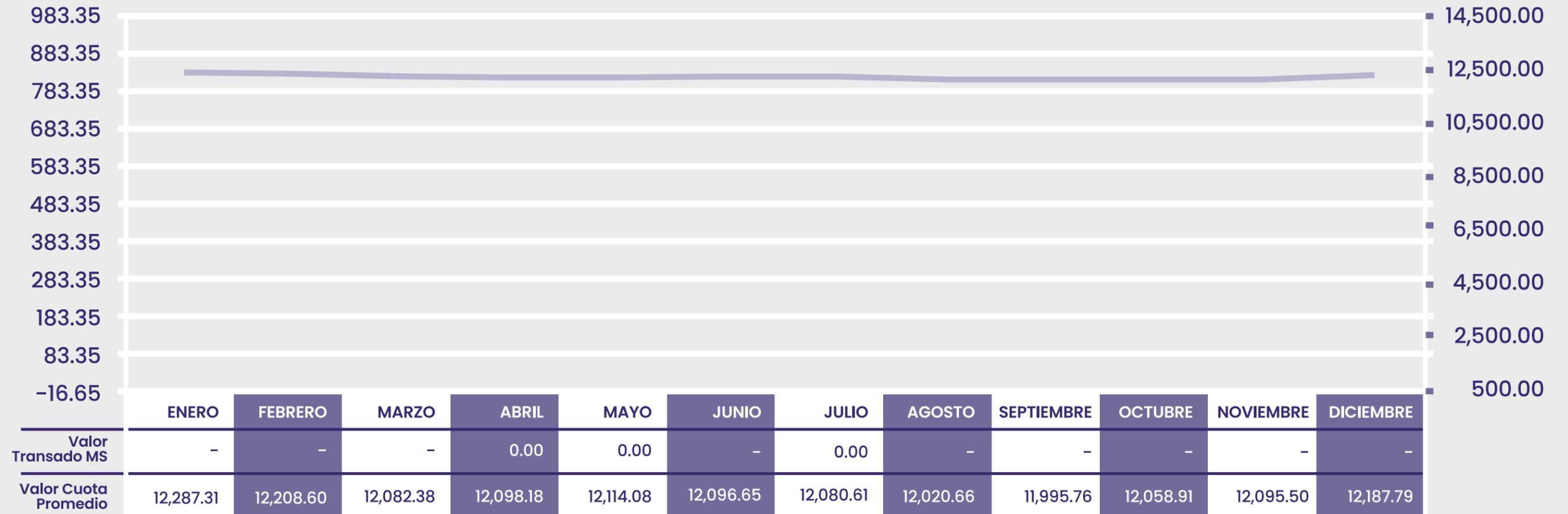
Cuotas Transadas en el Mercado Secundario

Durante 2023, no hubo transacciones en el mercado secundario

■ Valor Transado Mercado Secundario
■ Valor Cuota Promedio

Contingencias: No han ocurrido contingencias al cierre del 31 de diciembre de 2023

Millones de RD\$



Indicadores Financieros

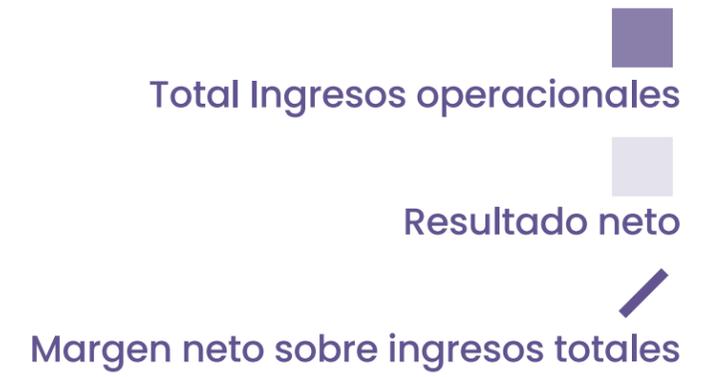
Resumen de Indicadores Financieros del Fondo

Al 31 de diciembre de 2023, los ingresos operacionales del Fondo provinieron de los rendimientos generados por deuda subordinada, préstamos con garantía, acciones preferidas y certificados de depósitos, por lo que, dichos ingresos operacionales se situaron en RD\$1,306.44 MM, representando un incremento de un 432.23% con respecto al cierre del 2022.

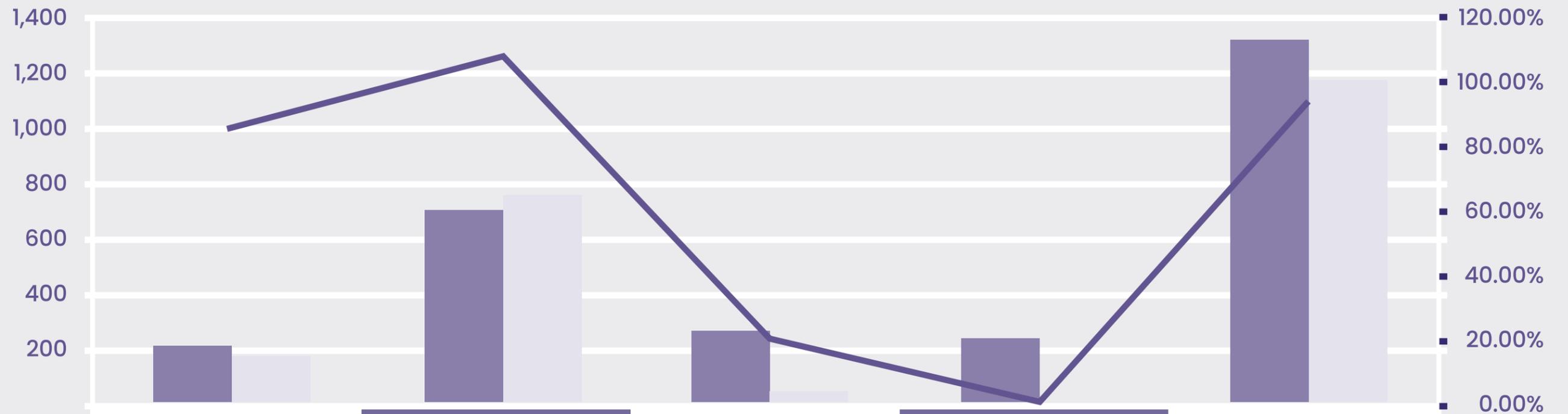
El referido aumento de ingresos operacionales se debió a un aumento en el ingreso por préstamos con garantía ascendente a la suma de RD\$65.92 MM a RD\$116.83 MM, correspondiente a un +77.22% al término del 2023. Asimismo, los ingresos operacionales registraron un aumento por la captación de dividendos del proyecto Portillo Residences, recibidos directamente por el Fondo, los cuales ascendieron a la suma de RD\$146.07 MM.

A su vez, los gastos del Fondo se registraron en la suma de RD\$268.71 MM al cierre del 2023, aumentando en un 60.79% con respecto al 2022. Las partidas de mayor incidencia durante el 2023 fueron: gastos operativos (RD\$8.72 MM) y comisiones de la Administradora (RD\$259.99 MM). El incremento del gasto por comisiones a la Administradora fue producto del pago por concepto de comisión por desempeño por la suma de RD\$98.52 MM, por lo que, el margen operativo fue de RD\$1,037.73 MM, mayor al monto reflejado al término del 2022 que fue de RD\$78.35 MM.

Luego de aplicar la ganancia en cambio de moneda extranjera, se reflejó una utilidad neta de RD\$1,189.05 MM, muy superior a lo observado al cierre del 2022 (RD\$5.34 MM).



Millones de RD\$

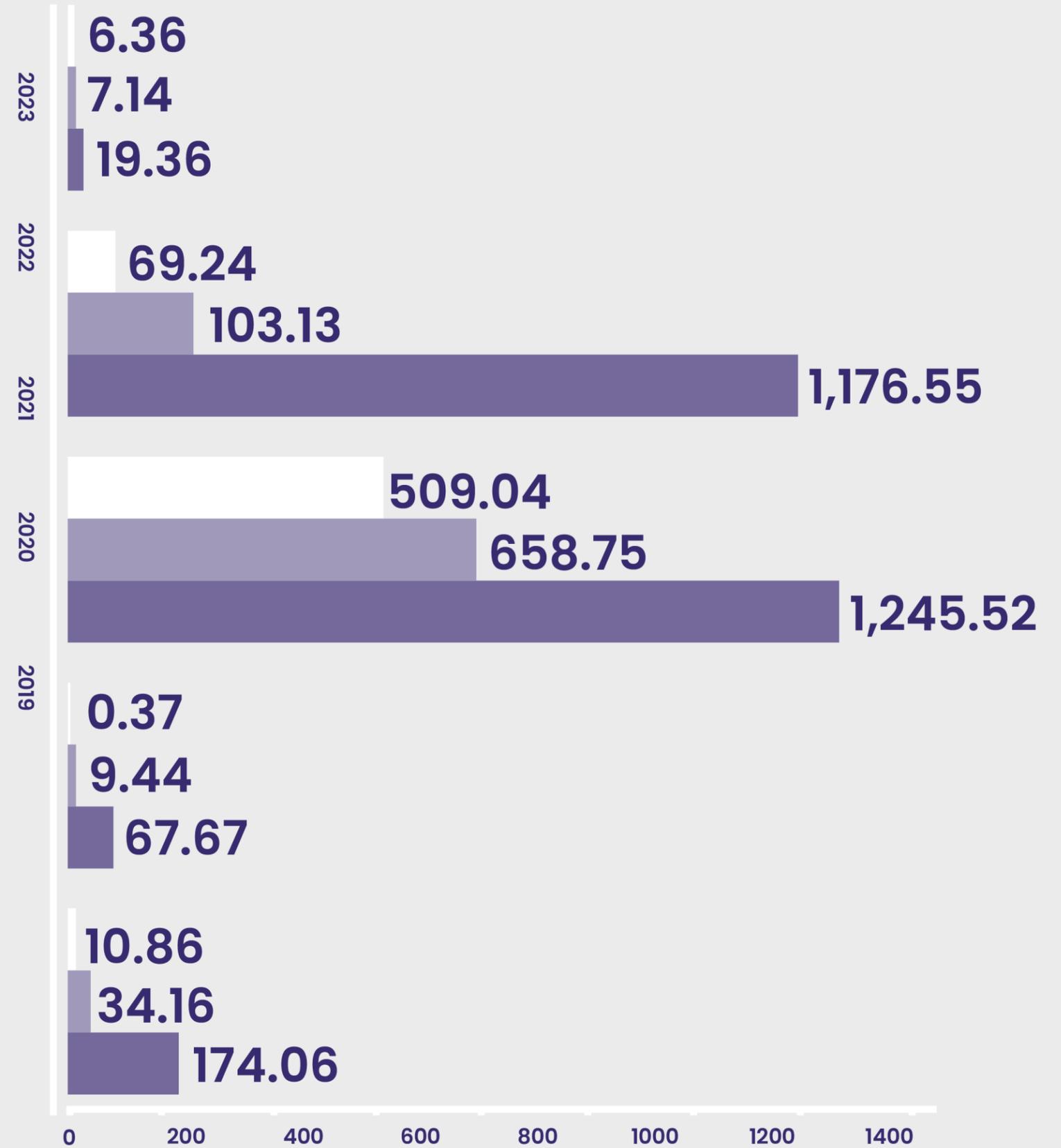
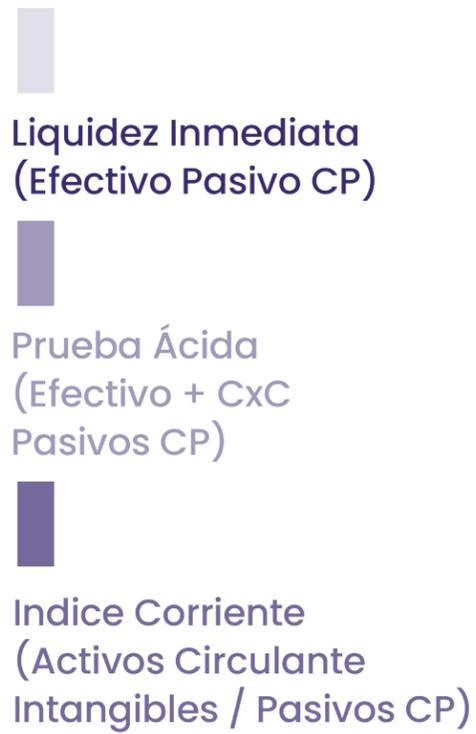


	2019	2020	2021	2022	2023
Total Ingresos operacionales	217,220,830	704,034,594	268,801,275	245,466,970	1,306,437,531
Resultado neto	182,366,790	751,888,680	56,390,976	5,340,805	1,189,048,444
Margen neto sobre ingresos totales	83.95%	106.80%	20.98%	2.18%	91.01%

Los activos del Fondo constataron RD\$9,873.66 MM a diciembre 2023, compuesto principalmente por los instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados (52.28%), instrumentos de deuda a costo amortizado (39.22%), efectivo y equivalente de efectivo (6.65%). Los demás activos consistieron en rendimientos por cobrar, cuentas por cobrar en moneda extranjera y capitalizaciones por cobrar.

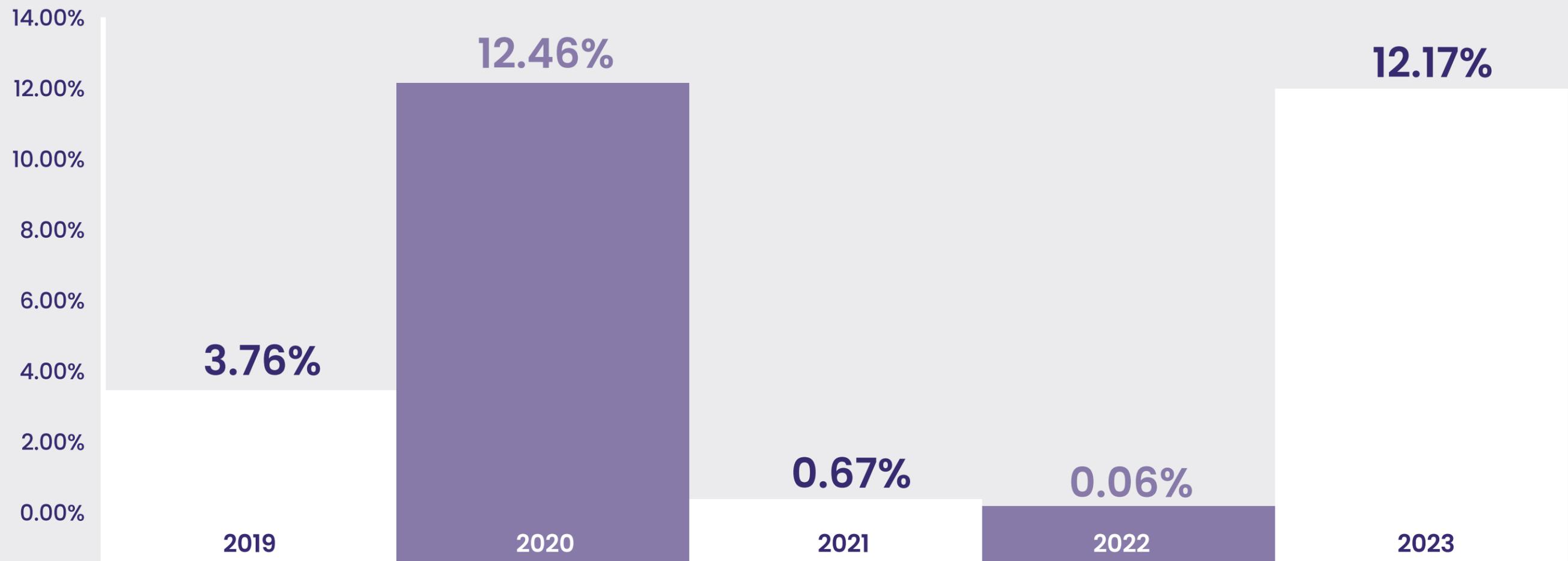
Los pasivos cerraron el año en RD\$103.20 MM, siendo las comisiones por pagar a la administradora la mayor cifra registrada correspondiente a RD\$100.85 MM, los demás pasivos correspondieron a retenciones por pagar y cuentas por pagar a proveedores de servicios del Fondo.

La posición de liquidez del Fondo fue holgada, cubriendo los activos corrientes a los pasivos de corto plazo en un indicador de 19.35x. Sin embargo, los demás indicadores de liquidez constataron niveles menores con respecto al período del 2022. El nivel de apalancamiento se mantuvo bajo con 0.01x al compararse con el período anterior que fue de 0.0003x. Al cierre del 2023, la empresa no registró pasivos financieros.



A la fecha se han colocado 10 tramos del programa de emisión única de cuotas de participación del Fondo, en las cuales se adjudicaron 699,556 cuotas de participación equivalentes a RD\$6,995,560,000.00, no obstante, durante el 2023 no se realizaron colocaciones del presente Fondo.

El patrimonio del Fondo estuvo distribuido principalmente de capital pagado en inversión por la suma de RD\$7,545.90 MM, equivalente a 699,556 cuotas de participación y los resultados acumulados por la suma de RD\$2,224.56 MM. El rendimiento sobre patrimonio al 2023 fue de 12.17%, mayor al rendimiento registrado al cierre 2022 que fue de 0.06%, en vista del incremento de los ingresos operativos.



Inversiones del Fondo

Development Sicuani, S.A.

En el mes de febrero del 2018 se concluyó con la negociación de Development Sicuani, S.A., empresa propietaria del terreno donde se desarrolló el Hotel Exclusive Collection by Club Med, en Miches. La transacción consistía en la adquisición de la empresa propietaria de la tierra por parte del Fondo y el posterior desarrollo del hotel, el cual sería financiado 50% mediante aportes de capital del Fondo y el 50% restante mediante deuda bancaria. Al 31 de diciembre 2020, el total invertido en el hotel entre capital y deuda financiera era de US\$107.07MM, de los cuales US\$50.00 MM y RD\$90.00 MM corresponden a facilidades financieras, y el resto capital.

Según acuerdo entre la empresa y los operadores del hotel, estos últimos pagarán una renta anual, pagadera trimestral, que representa un porcentaje del costo final de desarrollo del hotel.

El Hotel Club Med Miches Playa Esmeralda fue inaugurado formalmente el día 30 de enero 2020, aunque recibió sus primeros huéspedes en noviembre 2019. El mismo cuenta con más de 300 suites diseminadas en cuatro villas estilo boutique.

Impacto de la pandemia COVID-19

El cierre operativo del hotel producto de la crisis sanitaria en 2020 y 2021, llevó a consideraciones por el orden de aplazamientos de cobros de alquiler durante dos trimestres del 2020 debido al fuerte impacto de la baja en el turismo tan solo unos meses después de apertura del hotel. En el mes de Junio 2021 se llevó a cabo la reapertura total del hotel bajo las consideraciones de medidas sanitarias establecidas por las entidades gubernamentales correspondientes. Desde su reapertura, el hotel ha gozado de un alto nivel de ocupación y tarifa, producto del acelerado ritmo de recuperación que ha visto el turismo en nuestro país. Las proyecciones para los años 2022 en adelante dan indicios de que la tendencia de recuperación del turismo seguirá el curso que ha estado tomando, beneficiando propiedades como el hotel Club Med Miches y todos los nuevos desarrollos de esta zona turística.

El año 2022 fue un año récord para la recepción de turistas en la zona este del país por lo que se mantuvo la liquidez y continuaron los saldos de los alquileres trimestrales en el 2022, por otro lado, la inflación y la tasa de interés en USD se elevaron en el 2022 dando como consecuencia que se incremente la renta al máximo elevándola a 7.88% en el trimestre abril-junio 2022. Al cierre de diciembre 2022 Development Sicuani sigue teniendo resultados estables y el mercado hotelero de la zona sigue en crecimiento para Club Med Miches.

El año 2023 continuo con la ola del 2022 para la recepción de turistas en el país por lo que se mantuvo la liquidez y continuaron los saldos de arrendamiento trimestral en el 2023, la inflación siguió su elevación esperada por lo que se incremento la renta escalonadamente.



Servicolt, SRL

Servicolt, SRL tiene desde 1970 la licencia exclusiva de AVIS para todo el territorio de la República Dominicana. AVIS es la marca preeminente de alquiler de vehículos en el país, y cuenta con una red de oficinas en las principales ciudades y aeropuertos. La empresa adquirió también, en 2015, la marca Payless Car Rentar, la cual tiene más de 20 años de operación en el país.

En el mes de mayo 2019 el Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer cerró contrato de préstamo con garantía prendaria con la referida sociedad por un monto de RD\$378,350,000.00, con la finalidad de que esa última optimizara sus obligaciones existentes. El préstamo fue desembolsado en dos tramos, uno de RD\$200.00 MM en mayo 2019 y un segundo desembolso de RD\$178.350 MM en noviembre 2019.

Cabe destacar que Servicolt, SRL tiene como socio mayoritario y gerente al Sr. Luis de Jesús Rodríguez Gutiérrez, el cual ostenta la calidad de socio de Inversiones Sunev, SRL, siendo esta última accionista de Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Impacto de la pandemia COVID-19

A pesar del efecto de la crisis sobre la empresa, debido a la consolidación de su posición dentro de la industria de Leasings Corporativos llevada a cabo en 2018, la empresa tuvo la capacidad de generar ingresos estables que le permitieron mantener la salud financiera de la empresa. Gracias a esto, las condiciones acordadas entre la empresa y el Fondo para la facilidad de crédito fueron cumplidas. De igual forma, gracias a la acelerada recuperación del turismo y considerando las operaciones de esta empresa como uno de los principales servicios complementarios de la industria, Servicolt logró recuperar sus niveles de ingresos previos a la pandemia durante el 2021.

La empresa Servicolt, SRL en el 2022 tuvo la capacidad de generar mayores ingresos que años anteriores y esto le permitió mantener las condiciones acordadas sobre la facilidad de crédito que fueron cumplidas. Por esta mejoría en los resultados de la compañía podemos tomarlo como una referencia de seguridad para futuros compromisos de pago con nosotros.

La empresa Servicolt,SRL en el 2023 continuo generando para cumplir las condiciones acordadas sobre la facilidad de credito y estas fueron cumplidas a la letra otro año mas.

Coral Gulf Assets

Coral Gulf Assets es la propietaria del terreno donde se está desarrollando un proyecto hotelero y residencial bajo la marca St. Regis, de Marriot, en Cap Cana. El proyecto consistirá en un hotel de 200 habitaciones y 72 residencias con frente de playa ubicado al lado del campo de golf Punta Espada. La fecha de inicio de construcción fue en octubre 2020.

Al cierre del 2021, el Fondo había completado su compromiso de inversión por US\$50.00 MM, desembolsados inicialmente en forma de préstamo con garantía prendaria y luego capitalizados parcialmente a Acciones Comunes de la empresa. El proceso de capitalización de la inversión se contempla culmine durante el primer semestre del 2022.

La empresa logró asegurar durante el 2021 la facilidad de deuda con el banco de Reservas, completando de esta manera con las gestiones para cubrir las necesidades de capital y financiamiento para desarrollo del proyecto.

Impacto de la pandemia COVID-19

Los efectos de la pandemia incidieron en un aplazamiento del cronograma de construcción, siendo la nueva fecha esperada de apertura en verano 2023.

En el 2022 las ventas continuaron aumentando para un total de 30 ventas a diciembre aparte de esto no hubo ningún cambio significativo.

En el 2023 las ventas continuaron aumentando para un total de 38 ventas a diciembre, la construcción continuo avanzando y se espera la operación a agosto 2024.



Inversiones Brapocyp, SRL

En el mes de septiembre 2019, el Fondo otorgó un préstamo a favor de Inversiones Brapocyp, SRL por un total de US\$7.00 MM, el cual sería utilizado exclusivamente para la adquisición del 50% del proyecto turístico “El Portillo Exclusive Residences” a través de un Fideicomiso.

En el mes de noviembre 2019, se realizó el relanzamiento del proyecto ubicado en las Terrenas, Samaná, en el cual se llevó a cabo la pre-venta 11 unidades. A diciembre 2021, gracias a las gestiones por el equipo de ventas, la fiduciaria y los socios, así como el auge en la demanda de segundas viviendas que trajo consigo la pandemia, se había registrado la venta o el compromiso de venta por la totalidad de las unidades adquiridas. Con esto se contempla que al entrega de la totalidad de las unidades se lleve a cabo durante el 2do o 3er trimestre del 2022, marcando un hito de éxito en las inversiones llevada a cabo por el Fondo.

Impacto de la pandemia COVID-19

No obstante los retrasos en cuanto a las mejoras a realizar en las unidades vendidas por temas de restricciones de horarios, distanciamiento y problemas en distribución y cadenas de suministro a nivel mundial, la pandemia tuvo un efecto positivo para este proyecto. Fueron estas mismas medidas de distanciamiento que propulsaron un auge en la demanda de segundas viviendas en entornos controlados, destinos secluidos de grandes centros poblacionales y la búsqueda de alternativas viables. Esta oportunidad pudo ser aprovechada por el equipo de ventas para propulsar el ritmo de venta de unidades en el proyecto.

A principio del 2022 se completaron las ventas de todas las unidades bajo la inversión de Pioneer, Portillo y la zona de Terrena se ha vuelto un hub para segunda vivienda de locales y extranjeros pos pandemia, esto y las particularidades del proyecto facilitaron las ventas de las unidades. Se espera el repago de la inversión el primer semestre del 2023.

En el 2023 la empresa siguió pagando dividendos de las ventas de las propiedades y se espera que en el 2024 se concluya el pago de los dividendos y se cierre la inversión.



Estados Financieros Auditados

31 de diciembre 2023
(Conjuntamente con el informe
de Auditores Independientes)

	Página (s)
Informe de los Auditores Independientes.....	1 - 4
Estados Financieros:	
Estados de Situación Financiera.....	5
Estados de Resultados.....	6
Estados de Cambios en el Valor Neto del Fondo.....	7
Estados de Flujos de Efectivo.....	8
Notas a los Estados Financieros.....	9 - 27



Ernst & Young S.L.R. Tel: +809 472-3973
Torre Empresarial Reyna Fax: +809 381-4047
II | Suite 900 Piso 9 | ey.com/es_do
Pedro Henríquez Ureña
No.138, Santo Domingo,
República Dominicana

Informe de los Auditores Independientes

A la Asamblea General de Aportantes:
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer (en adelante "el Fondo"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, y los estados de resultados, de cambios en el valor neto del fondo y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, así como las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de la información sobre políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer al 31 de diciembre de 2023, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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.

Asunto clave de auditoría

El asunto clave de auditoría es aquel que, basado en nuestro juicio profesional, ha sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2023. Este asunto fue considerado 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 ese asunto. Hemos determinado que el asunto que se describe a continuación es el asunto clave de la auditoría que se debe comunicar en nuestro informe.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección "Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros" con respecto al asunto clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos ejecutados para soportar el asunto clave detallado a continuación, proporcionan una base para nuestra opinión de auditoría.

Asunto clave de auditoría (continuación)

El Fondo mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultado, los cuales se determinan utilizando técnicas de valoración con datos de entradas observables y no observables en el mercado. El importe en libros de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultado al 31 de diciembre de 2023, se incluye en la nota 8 de los estados financieros adjuntos. Hemos enfocado nuestra atención en la valoración de estos activos y las técnicas utilizadas para su determinación, con la finalidad de identificar si existen hechos o circunstancias que indiquen que las técnicas de valoración utilizadas son razonables al 31 de diciembre de 2023, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Para soportar este asunto, efectuamos, entre otros, los siguientes procedimientos:

- Revisamos la conciliación del valor de los activos financieros a su valor razonable con cambios en resultado con el saldo según libros al 31 de diciembre de 2023.
- Revisamos el informe de valoración de los activos financieros a su valor razonable con cambios en resultado considerando los supuestos, estimaciones, proyecciones, entre otros factores, para la determinación del valor razonable según los parámetros establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera No. 9 "Instrumentos Financieros" al 31 de diciembre de 2023.
- Revisamos y validamos el valor registrado de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultado al 31 de diciembre de 2023.

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.

Con relación a 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 y utilizando el principio contable de 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.

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, 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 NIAs, 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.
- 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 futuras 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.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada con relación a la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Fondo para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Fondo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

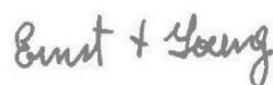
Nos comunicamos con los encargados de la Administración del Fondo con relación, entre otros asuntos, al alcance y oportunidad de nuestra auditoría y los hallazgos significativos incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

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 2023 y que por lo tanto es el asunto clave de auditoría. Hemos descrito dicho asunto 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).

Registro SIMV no. SIVAE-022



25 de abril de 2024
Torre Empresarial Reyna II,
Suite 900, Piso 9,
Ave. Pedro Henríquez Ureña No. 138
Santo Domingo, República Dominicana

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer
(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

Estados Financieros

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

	Notas	2023	2022
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4 y 5	656,283,951	189,801,959
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4 y 6	-	1,036,227,407
Instrumentos de deuda a costo amortizado	4 y 7	1,158,072,001	1,667,846,902
Rendimientos por cobrar	4, 6 y 7	80,411,605	339,632,902
Cuentas por cobrar en moneda extranjera		45,308,467	-
Capitalizaciones por cobrar		57,637,906	81
Total activos corrientes		1,997,713,930	3,233,509,251
Activos no corrientes:			
Instrumentos de deuda a costo amortizado	4 y 7	2,714,258,098	2,886,724,951
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	6 y 8	5,161,685,982	2,463,917,700
Total de activos no corrientes		7,875,944,080	5,350,642,651
Total activos		9,873,658,010	8,584,151,902
PASIVOS Y VALOR NETO DEL FONDO			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	4, 9, 10	103,198,981	2,734,653
Acumulaciones por pagar		-	6,664
Total pasivos		103,198,981	2,741,317
Compromisos y contingencia	12		
Valor neto del Fondo	11		
Aportes iniciales		7,545,900,461	7,545,900,461
Resultados acumulados		2,224,558,568	1,035,510,124
Total valor neto del Fondo		9,770,459,029	8,581,410,585
Total pasivos y valor neto del Fondo		9,873,658,010	8,584,151,902

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer

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

Estados Financieros

ESTADOS DE RESULTADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

	Notas	2023	2022
Ingresos financieros	5, 6 y 7	1,306,437,531	245,466,970
Gastos operacionales:			
Comisión por administración	9 y 10	(259,985,532)	(156,080,864)
Gastos por servicios profesionales	12	(279,056)	(2,662,075)
Otros gastos operativos	9	(8,443,806)	(8,374,240)
Total gastos operacionales		<u>(268,708,394)</u>	<u>(167,117,179)</u>
Ganancia (pérdida) en cambio moneda extranjera, neta		151,319,307	(73,008,986)
Utilidad neta		<u>1,189,048,444</u>	<u>5,340,805</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer

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

Estados Financieros

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL VALOR NETO DEL FONDO

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

	Aportes Iniciales	Resultados Acumulados	Total Valor Neto del Fondo
Saldo al 1ro, de enero de 2022	7,326,584,678	1,030,169,319	8,356,753,997
Aportes recibidos en el año (nota 10)	219,315,783	-	219,315,783
Utilidad neta	-	5,340,805	5,340,805
Saldo al 31 de diciembre de 2022	<u>7,545,900,461</u>	<u>1,035,510,124</u>	<u>8,581,410,585</u>
Utilidad neta	-	1,189,048,444	1,189,048,444
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>7,545,900,461</u>	<u>2,224,558,568</u>	<u>9,770,459,029</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer
(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)
Estados Financieros

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

		2023	2022
	<u>Notas</u>		
Actividades de operación:			
Utilidad neta		1,189,048,444	5,340,805
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:			
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Disminución (aumento) en activos:			
Rendimientos por cobrar	4,6,7	259,221,297	21,432,269
Cuentas por cobrar en moneda extranjera		(45,308,467)	-
Capitalizaciones por cobrar		(57,637,825)	-
Aumento (disminución) en pasivos:			
Cuentas por pagar	4,9,10	100,464,328	362,591
Acumulaciones por pagar		(6,664)	(33,043)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		<u>1,445,781,113</u>	<u>27,102,622</u>
Actividades de inversión:			
Adquisición (redención) instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		1,036,227,407	(1,036,227,407)
(Redención) instrumentos de patrimonio		(2,697,768,282)	-
Instrumentos de deuda a costo amortizado	4,7	<u>682,241,754</u>	<u>(248,072,465)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(979,299,121)</u>	<u>(1,284,299,872)</u>
Actividades de financiamiento:			
Aportes recibidos	11	-	219,315,783
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		-	<u>219,315,783</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo en bancos		466,481,992	(1,037,881,467)
Efectivo en bancos al inicio del año		<u>189,801,959</u>	<u>1,227,683,426</u>
Efectivo en bancos al final del año		<u>656,283,951</u>	<u>189,801,959</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer
(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)
Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 de diciembre de 2023 y 2022
(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 es la primera Sociedad Administradora de Fondos de Inversión en operar en la República Dominicana y la primera en registrar un fondo de inversión de oferta pública en el Registro del Mercado de Valores del país. 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 local. 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 Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades 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 administra 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-029, en virtud de la aprobación otorgada por el Consejo Nacional de Valores mediante su Primera Resolución de fecha 12 de septiembre de 2018. Las cuotas del Fondo están registradas en la Bolsa de Valores de la República Dominicana bajo el registro No. BV1605-CP0009, el Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM), es el custodio, el agente de colocación fue Vertex Valores, Puesto de Bolsa, S. A. El Fondo actualmente está integrado por una serie única de 754,590 (2022: 754,590) cuotas con un valor nominal inicial de RD\$10,000 cada una. La fecha de inicio de colocación del primer tramo de las cuotas de participación del Fondo fue el 19 de febrero de 2018, y la misma fue completada el 12 de marzo de 2018. El Fondo es un patrimonio autónomo fijo, cuya fecha de vencimiento original es 19 de febrero de 2033. El Fondo en enero de 2022, fue calificado por Feller Rate Dominicana BBBfa (N), que significa cuotas con suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión. El sufijo (N) indica que se trata de un fondo con menos de treinta y seis (36) meses de funcionamiento.

El Fondo tiene su oficina administrativa 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 25 de abril de 2024. 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 Pioneer

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

Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

2. Bases para la preparación y presentación de los estados financieros y resumen de la información sobre políticas contables materiales

2.1 Base de preparación

Los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2023, 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 2023, fueron preparados sobre la base de costos históricos, excepto por ciertas partidas que han sido valuadas bajo métodos de valuación que se indican en la sección 2.3 más adelante. Los estados financieros están expresados en pesos dominicanos (RD\$), que ha sido definida como la moneda funcional y de presentación del Fondo.

2.2 Cambios en políticas contables materiales

Las políticas contables adoptadas por el Fondo para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2023, son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2022. Otras modificaciones e interpretaciones se aplicaron por primera vez en 2023, pero no ocasionaron un impacto importante en los estados financieros del Fondo. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables. El resumen de las mismas al 31 de diciembre de 2023, es como sigue:

- NIC 8; Modificaciones definición de estimaciones contables.
- NIC 1 y NIIF 2; Modificaciones revelación de políticas contables.

El Fondo no ha adoptado anticipadamente alguna otra norma, enmienda o interpretación que haya sido emitida y no haya entrado en vigor.

2.3 Resumen de la información sobre políticas contables materiales

2.3.1 Saldo 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 2023, el tipo de cambio del peso dominicano frente al dólar estadounidense es de RD\$57.90 (2022: RD\$56.03) 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 (pérdida) en cambio de moneda extranjera, neta. En la nota 4, se presenta la posición en moneda extranjera del Fondo al 31 de diciembre de 2023.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer

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

Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

2. Bases para la preparación y presentación de los estados financieros y resumen de la información sobre políticas contables materiales (continuación)

2.3 Resumen de la información sobre políticas contables materiales (continuación)

2.3.2 Clasificación corriente y no corriente

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

Un activo es clasificado como corriente 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 meses siguientes después del período sobre el que se informa; y el activo es efectivo en bancos a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce 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 corriente 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 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 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.

2.3.3 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 estas. 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.

2.3.4 Instrumentos financieros

El Fondo valora los instrumentos financieros a su valor razonable a la fecha de cierre de los estados financieros. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de la transacción. El valor razonable está basado en la presunción de que la transacción para vender el activo o para transferir el pasivo tiene lugar:

- En el mercado principal del activo o del pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para la transacción de esos activos o pasivos.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer

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

Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

2. Bases para la preparación y presentación de los estados financieros y resumen de la información sobre políticas contables materiales (continuación)

2.3 Resumen de la información sobre políticas contables materiales (continuación)

2.3.4 Instrumentos financieros (continuación)

El mercado principal o el más ventajoso ha de ser un mercado accesible para el Fondo.

El valor razonable de un activo o un pasivo se calcula utilizando las hipótesis que los participantes del mercado utilizarían a la hora de realizar una oferta por ese activo o pasivo, asumiendo que esos participantes de mercado actúan en su propio interés económico.

El cálculo del valor razonable de un activo no financiero toma en consideración la capacidad de los participantes del mercado para generar beneficios económicos derivados del mejor y mayor uso de dicho activo o mediante su venta a otro participante del mercado que pudiera hacer el mejor y mayor uso de dicho activo.

El Fondo utiliza las técnicas de valoración apropiadas en las circunstancias y con la suficiente información disponible para el cálculo del valor razonable, maximizando el uso de variables observables relevantes y minimizando el uso de variables no observables.

Todos los activos y pasivos para los que se realizan cálculos o desgloses de su valor razonable en los estados financieros están categorizados dentro de la jerarquía de valor razonable que se describe a continuación, en base a la menor variable que sea significativa para el cálculo del valor razonable en su conjunto:

- Nivel 1- Valores de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2- Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3- Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, no es observable.

Para activos y pasivos que son registrados por su valor razonable en los estados financieros de forma recurrente, el Fondo determina si han existido traspasos entre los distintos niveles de jerarquía mediante una revisión de su categorización (basada en la variable de menor nivel que es significativa para el cálculo del valor razonable en su conjunto) al final de cada ejercicio.

2.3.5 Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros

Los activos financieros se clasifican, en su reconocimiento inicial, como valorados posteriormente al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer

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

Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

2. Bases para la preparación y presentación de los estados financieros y resumen de la información sobre políticas contables materiales (continuación)

2.3 Resumen de la información sobre políticas contables materiales (continuación)

2.3.5 Activos financieros (continuación)

Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros (continuación)

La clasificación de los activos financieros en el momento del reconocimiento inicial depende de las características de los activos financieros desde el punto de vista de los flujos de efectivo contractuales y del modelo de negocio del Fondo para la gestión de los activos financieros. Con la excepción de las cuentas a cobrar comerciales que no tienen un componente de financiación significativo o para las que el Fondo ha aplicado la solución práctica, el Fondo valora inicialmente los activos financieros a su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se valoran a su valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción. Para que un activo financiero sea clasificado y valorado al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, debe dar lugar a flujos de efectivo que son "únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente".

El modelo de negocio del Fondo para la gestión de los activos financieros se refiere a cómo administra sus activos financieros para generar flujos de efectivo. El modelo de negocio determina si los flujos de efectivo se obtendrán del cobro de los flujos de efectivo contractuales, de la venta de los activos financieros o de ambos. Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos en un plazo establecido por la regulación o por una convención establecida en el mercado correspondiente (compras o ventas convencionales) se reconocen en la fecha de contratación, por ejemplo, la fecha en la que el Fondo se comprometa a comprar o vender el activo.

El Fondo valora los activos financieros al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene en el marco de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales, y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente.

Los activos financieros a costo amortizado se valoran posteriormente utilizando el método de interés efectivo y están sujetos a deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando el activo se da de baja, modifica o deteriora.

Deterioro de activos financieros

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

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer

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

Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

2. Bases para la preparación y presentación de los estados financieros y resumen de la información sobre políticas contables materiales (continuación)

2.3 Resumen de la información sobre políticas contables materiales (continuación)

2.3.5 Activos financieros (continuación)

Deterioro de activos financieros (continuación)

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

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

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

2.3.6 Pasivos financieros

Cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en el resultado del período cuando al pasivo financiero se da de baja, así como a través del proceso de amortización. El costo amortizado es calculado tomando en consideración cualquier prima o descuento en la adquisición, así como las comisiones o costos que son parte integral de la tasa de interés efectiva. La amortización a tasa de interés efectiva se incluye como parte del renglón de gastos financieros en los estados de resultados.

Los pasivos financieros son dados de baja por el Fondo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Fondo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer

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

Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

2. Bases para la preparación y presentación de los estados financieros y resumen de la información sobre políticas contables materiales (continuación)

2.3 Resumen de la información sobre políticas contables materiales (continuación)

2.3.7 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.

Ingresos financieros

Los ingresos por financieros se registran usando el método del tipo de interés efectivo para todos los instrumentos financieros valorados a su costo amortizado y para los intereses devengados de activos financieros clasificados a su valor razonable. El tipo de interés efectivo es la tasa que descuenta exactamente los cobros en 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 los estados de resultados.

2.3.8 Impuesto sobre la renta

Las rentas obtenidas por las inversiones del Fondo no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta según se indica en la Ley 189-11 para el Desarrollo del Mercado Hipotecario y el Fideicomiso en la República Dominicana, sin embargo, el Fondo debe presentar anualmente una declaración jurada informativa de impuesto sobre la renta.

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

2.3.9 Juicios, 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.

En el proceso de aplicación de sus políticas contables, el Fondo ha considerado la siguiente estimación relevante:

- Estimación para pérdidas crediticias esperadas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

3. Futuros cambios en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones y modificadas 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
- Acuerdos de Financiamiento de Proveedores – Modificaciones a la NIC 7 y la NIIF 7

4. Saldos en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2023 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>2023</u>	<u>2022</u>
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	1,314,075	3,335,701
Instrumentos financieros a valor razonable con			
Cambios en resultados		63,309,280	18,493,460
Instrumentos de deuda a costo amortizado		21,050,000	33,928,990
Rendimientos por cobrar		1,166,459	4,278,113
Cuentas por cobrar		782,481	-
Pasivos:			
Cuentas por pagar		<u>(28,912)</u>	<u>(14,163)</u>
Posición monetaria neta - activa	US\$	<u>87,593,383</u>	<u>60,022,101</u>

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
Efectivo en bancos			
Cuentas corrientes (a):			
Denominadas en pesos dominicanos		9,024,975	2,879,106
Cuentas de ahorros (a):			
Denominadas en dólares estadounidenses		11,744,135	186,922,853
Equivalentes de efectivo (b):			
Denominadas en pesos dominicanos		571,169,314	-
Denominadas en dólares estadounidenses		64,345,527	-
		<u>656,283,951</u>	<u>189,801,959</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

5. Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

- (a) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el efectivo depositado en cuentas corrientes y de ahorros en instituciones financieras locales devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el Fondo reconoció ingresos por intereses por este concepto ascendentes a RD\$83,108 (2022: RD\$1,247,146), los cuales se incluyen dentro de los ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan.
- (b) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 4% y 11%. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el Fondo reconoció ingresos por intereses por este concepto ascendentes a RD\$2,673,111, los cuales se incluyen como parte de los ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan

Al 31 de diciembre de 2023, no existen diferencias entre el valor registrado y el valor razonable de estos activos financieros y no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo en bancos.

6. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados

El detalle de los instrumentos financieros a su valor razonable con cambios en resultados, es como sigue:

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
Títulos/valores de deuda (a):			
Ministerio de Hacienda de la República Dominicana		-	1,036,227,407
		<u>-</u>	<u>1,036,227,407</u>

- (a) Corresponden a inversiones de títulos/valores de renta fija emitidos por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana en dólares estadounidenses que generan una tasa anual de interés que oscilan entre 5.20% y 5.90%, los cuales fueron adquiridos a finales del año 2022 y su vencimiento fue en enero del año 2023.

Estas inversiones de títulos/valores se registran a su valor razonable mediante técnicas de valoración que incluyen datos observables del mercado, las inversiones mantenidas con el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana mantienen una calificación de riesgo de AAA.

Las inversiones en instrumentos financieros a su valor razonable con cambios en resultados clasificados por nivel de técnica de medición, son presentadas a continuación:

	<u>2022</u>			
	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Títulos / valores de deuda	1,036,227,407	-	1,036,227,407	-
	<u>1,036,227,407</u>	<u>-</u>	<u>1,036,227,407</u>	<u>-</u>

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2022, no hubo transferencias entre los niveles y no ha habido cambios en la técnica de valuación durante el año.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer
(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)
Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

6. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantenía saldos de intereses por cobrar de RD\$5,184,056. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el Fondo reconoció ingresos por intereses por concepto de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados por un importe de RD\$7,341,612 (2022: RD\$19,756,723), los cuales se incluyen como parte de los ingresos financieros en el estado de resultados que se acompaña.

7. Instrumentos de deuda a costo amortizado

La composición de las inversiones en instrumentos financieros a su costo amortizado, es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
El Fondo invirtió mediante la figura de acciones preferentes en la entidad Development Sicuani, S. R. L., durante la fase de construcción del proyecto desde el año 2018 hasta el año 2021. Las acciones preferentes devengan un interés de 7% anual a partir del 1ro. de marzo de 2019. Este instrumento está subordinado al contrato de préstamo bancario que tiene la entidad por aproximadamente US\$50 millones, equivalentes aproximadamente a RD\$2,857,000,000 con vencimiento en el año 2035. (a).	2,275,109,318	2,275,109,318
En fecha 17 de septiembre de 2019, el Fondo firmó un contrato de financiamiento con la entidad Brapocyp GH, S. R. L., para la adquisición de un proyecto turístico inmobiliario ubicado en El Portillo, Samaná, República Dominicana, por medio del Fideicomiso de Inversión Inmobiliaria Portillo. Al 31 de diciembre de 2020, los desembolsos realizados bajo este contrato ascienden a US\$5,859,000, equivalentes a RD\$340,484,653. Este contrato devenga interés de 7% anual, con un vencimiento de cuatro (4) años a partir de la fecha del desembolso y está garantizado por la prenda del valor desembolsado sobre los derechos fiduciarios que le corresponden a la entidad en el fideicomiso.	-	177,233,533
En fecha 15 de mayo de 2019, el Fondo firmó un contrato de financiamiento con la entidad la entidad Servicol, S. R. L. para optimización de deudas por un importe original de RD\$378,350,000, este contrato devenga interés de 12% anual. El vencimiento de este financiamiento es en mayo del año 2026 y está garantizado principalmente con equipos de transporte de renta.	378,350,000	378,350,000
En fecha 27 de diciembre de 2022, el Fondo firmó un contrato de financiamiento sin garantía con la entidad Coral Gulf Assest, Inc. por un monto de US\$1,000,000 equivalentes a RD\$56,032,100, este contrato devenga interés a una tasa de un 7% anual. El vencimiento de este financiamiento es de treinta y seis (36) meses contados a partir de la suscripción del contrato.	57,903,600	56,032,100
		<i>continua</i>

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer
(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)
Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

7. Instrumentos de deuda a costo amortizado (continuación)

Viene de la página anterior

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
En fecha 16 de diciembre del 2022, el Fondo firmó un contrato de financiamiento con la entidad Coral Golf Assets, por un importe de US\$20,000,000.00, equivalentes a RD\$1,215,975,600.58, desembolsados en diferentes fechas y montos durante el periodo 2023. Este contrato devenga interés en dólares de 7% anual. El vencimiento de este financiamiento es 16 de diciembre 2025.	1,158,072,000	1,667,846,902
En fecha 20 de noviembre de 2023 el Fondo firmó un contrato de financiamiento con la entidad Development Sicuani, por US\$40,000 y el 28 de diciembre de 2023 por US\$10,000.00, equivalentes a RD\$2,895,180.00, préstamo pactado a tasa 0% y con fecha de vencimiento 22 de enero 2024.	2,895,181	-
Total	<u>3,872,330,099</u>	<u>4,554,571,853</u>
Corriente	<u>(1,158,072,001)</u>	<u>(1,667,846,902)</u>
	<u>2,714,258,098</u>	<u>2,886,724,951</u>

(a) El movimiento de las acciones preferentes, es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo al inicio del año	2,275,109,318	2,275,109,318
Aumento del año	-	-
Saldo al final del año	<u>2,275,109,318</u>	<u>2,275,109,318</u>

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
2023	-	1,667,846,902
2024	2,895,180	-
2025	1,215,975,600	-
2026	378,350,000	-
2027 en adelante	<u>2,275,109,318</u>	<u>2,886,724,951</u>
	<u>3,872,330,098</u>	<u>4,554,571,853</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el Fondo reconoció ingresos por intereses por concepto de los instrumentos de deuda a costo amortizado por un importe de RD\$316,858,313 (2022: RD\$218,804,383), los cuales se incluyen como parte de los ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan. Al 31 de diciembre de 2023, por este concepto se incluyen como parte del rubro de rendimientos por cobrar en el estado de situación financiera que se acompañan un importe de RD\$80,411,605 (2022: RD\$339,632,902).

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer
(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)
Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

8. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultado

El detalle de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultado, es el siguiente:

Entidad:	Saldos al 1ro. de enero de 2023	Valor Razonable	Venta de acciones	Saldos al 31 de diciembre de 2023	Porcentaje de Participación
Brapocyp GH, S. R. L. (i)	1,100,000	-	(1,100,000)	-	0%
Coral Gulf Assets, INC. (ii)	1,355,927,000	2,367,546,066	(57,637,825)	3,665,835,241	69%
Development Sicuani, S. R. L.	1,106,890,700	388,960,041	-	1,495,850,741	100%
	<u>2,463,917,700</u>	<u>2,756,506,107</u>	<u>(58,737,825)</u>	<u>5,161,685,982</u>	

(i) Brapocyp GH, S. R. L., es una sociedad comercial organizada y existente de conformidad con las leyes de la República Dominicana. Su objetivo principal es la inversión en proyectos de desarrollo turístico. El resumen de la información financiera auditada de esta entidad, es como sigue:

	Brapocyp GH, S. R. L.	
	2023	2022
Activos corrientes	303,389	82,166,475
Activos no corrientes	-	100,767,999
Pasivos corrientes	(4,530)	(177,169,903)
Patrimonio	<u>298,859</u>	<u>5,764,571</u>
Ingresos	<u>3,154,382</u>	<u>48,255,919</u>
Pérdida neta	<u>(5,465,712)</u>	<u>(3,497,073)</u>

(ii) Coral Gulf Assets, INC. es una empresa organizada y existente de conformidad con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas y domiciliada en la República Dominicana. Su objetivo es el desarrollo y comercialización de un complejo hotelero y residencial localizado en Cap Cana, con costo aproximado de US\$267 millones (2022: US\$236.9 millones), equivalentes aproximadamente a RD\$15,459 (2022: RD\$13,300) millones, actualmente este proyecto se encuentra en aproximadamente un 70% (2022: 38%) de ejecución. El proyecto será operado por la cadena hotelera Marriott Hotels International bajo su marca St. Regis.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer
(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)
Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

8. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultado (continuación)

El resumen de la información financiera no auditada de esta entidad, es como sigue:

	Coral Gulf Assets, INC.	
	2023	2022
Activos corrientes	9,883,995,660	907,439,110
Activos no corrientes	1,749,298,750	6,775,980,544
Pasivos corrientes	(2,379,573,721)	(2,642,557,763)
Pasivos no corrientes	<u>(5,942,258,892)</u>	<u>(3,331,262,875)</u>
Patrimonio	<u>3,311,461,797</u>	<u>1,709,599,016</u>
Ingresos	<u>250,329.13</u>	-
Pérdida neta	<u>(16,955,322)</u>	<u>(7,900,985)</u>

Datos significativos no observables	Rango (promedio ponderado)	Sensibilidad del dato al valor razonable
Tasa de crecimiento a largo plazo para los flujos de efectivo de ejercicios posteriores	St. Regis Cap Cana 2023: Limite inferior: 1.5% Promedio (base): 2.0% Limite superior: 2.5%	Un incremento de 25% en la tasa de crecimiento a largo plazo implicaría un aumento de RD\$ 152.77 millones en el valor razonable. Una disminución de 25% en la tasa de crecimiento a largo plazo implicaría una disminución de RD\$ 139.45 millones en el valor razonable.
WACC	St. Regis Cap Cana 2023: Rango inferior: 11.68% Promedio (base): 12.97% Rango superior: 14.27%	Una disminución de 10% en el WACC implicaría un aumento de RD\$ 1,207.3 millones en el valor razonable. Un incremento de 10% en el WACC implicaría una disminución de RD\$ 977.58 millones en el valor razonable.
Margen operativo a largo plazo (NOPAT)	St. Regis Cap Cana 2023: Limite promedio inferior: 55.70% Promedio de los años proyectados: 65.70% Limite promedio superior: 75.70%.	Un incremento de 1,000 pbs en el margen NOPAT implicaría un aumento de RD\$ 1,610 millones en el valor razonable. Una disminución de 1,000 pbs en el margen NOPAT implicaría una disminución de RD\$ 1,610 millones en el valor razonable.

(iii) Development Sicuani, S. R. L., es una entidad constituida bajo las leyes de la República Dominicana y su objetivo principal era desarrollar de un proyecto turístico con un Hotel 335 habitaciones, en Miches, El Seibo, República Dominicana, el cual actualmente se encuentra operando. La entidad firmó un Contrato de Administración de Proyecto con Club Med S. A. S. (Casa Matriz) (líder global en resorts de vacaciones Todo Incluido).

La ejecución del proyecto fue llevada a cabo por la entidad Club Med - HVPC, quien tiene un contrato de arrendamiento del Hotel por quince (15) años. Club Med S. A. S. (Casa Matriz) firmó una garantía por US\$24 millones por la duración del arrendamiento. El costo de construcción aproximado del Hotel ascendió a US\$115 millones, equivalentes aproximadamente RD\$6,570 millones.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer
(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)
Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

8. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultado (continuación).

El resumen de la información financiera no auditada al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Activos corrientes	80,493,816	83,759,237
Activos no corrientes	6,854,014,965	6,587,590,763
Pasivos corrientes	(50,306,082)	(130,501,242)
Pasivos no corrientes	<u>(4,581,031,571)</u>	<u>(4,695,889,000)</u>
Patrimonio	<u>2,303,171,128</u>	<u>1,844,959,758</u>
Ingresos	<u>896,671,054</u>	<u>494,119,126</u>
Utilidad neta	<u>495,436,258</u>	<u>148,187,134</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el instrumento de patrimonio en esta entidad fue medido a su valor razonable con cambios en resultados y son clasificados como Nivel 3 - Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, no es observable, determinados mediante modelo de proyección, análisis y valoración financiera.

Datos significativos no observables	Rango (promedio ponderado)	Sensibilidad del dato al valor razonable
Tasa de crecimiento a largo plazo para los flujos de efectivo de ejercicios posteriores	Club Med Miches 2023: Límite inferior: 1.5% Promedio (base): 2.0% Límite superior: 2.5%	Un incremento de 25% en la tasa de crecimiento a largo plazo implicaría un aumento de RD\$ 68.79 millones en el valor razonable. Una disminución de 25% en la tasa de crecimiento a largo plazo implicaría una disminución de RD\$ 62.00 millones en el valor razonable.
WACC	Club Med Miches 2023: Rango inferior: 10.46% Promedio (base): 11.63% Rango superior: 12.79%	Una disminución de 10% en el WACC implicaría un aumento de RD\$ 414.20 millones en el valor razonable. Un incremento de 10% en el WACC implicaría una disminución de RD\$ 324.72 millones en el valor razonable.
Margen operativo a largo plazo (NOPAT)	Club Med 2023: Límite inferior: 88.70% Promedio de los años proyectados: 98.70% Límite superior: 99.70%	Un incremento de 100 pbs en el margen NOPAT implicaría un aumento de RD\$ 4.33 millones en el valor razonable. Una disminución de 1,000 pbs en el margen NOPAT implicaría una disminución de RD\$ 45.73 millones en el valor razonable.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer
(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)
Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

9. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones más importantes con partes relacionadas, se detallan a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Saldos entre partes relacionadas</u>		
<u>Cuentas por pagar</u>		
Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.	<u>1,013,715</u>	<u>636,161</u>
<u>Transacciones entre partes relacionadas</u>		
<u>Gastos operacionales</u>		
Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.	<u>259,985,532</u>	<u>156,080,864</u>

10. Cuentas por pagar

La composición de las cuentas por pagar, es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisión por pagar administradora (a)	100,852,729	1,305,077
Comisión por pagar (b)	1,013,715	636,161
Honorarios profesionales (c)	<u>1,332,537</u>	<u>793,415</u>
	<u>103,198,981</u>	<u>2,734,653</u>

(a) Corresponde a la comisión pendiente de pago a la Administradora del Fondo por concepto de la gestión y conservación de los bienes del Fondo. Esta comisión es determinada con base al 2% anual del valor neto del Fondo. Esta comisión se estipula en el Reglamento Interno del Fondo, según el artículo número 234 del Reglamento de Aplicación No. 729-04, de la Ley 19-00 (modificada por la ley 249-17) del Mercado de Valores. La misma es pagadera de manera mensual según la proporción devengada. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$259,985,532 (2022: RD\$156,080,864), los cuales se presentan separadamente como comisión por administración en los estados de resultados que se acompañan.

(b) Corresponde a la comisión pendiente de pago por 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 Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana de manera mensual el 0.0003% del total de los aportes recibidos por el Fondo, por concepto de mantenimiento, inscripción y emisiones registradas. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$2,612,530 (2022: RD\$2,530,408), los cuales se incluyen en el rubro de otros gastos operativos en los estados de resultados que se acompañan.

(c) Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2023, el Fondo pagó por honorarios de auditoría, aproximadamente RD\$1,127,286.

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer
(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)
Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

11. Valor neto del Fondo

Aportes iniciales

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo está compuesto por 754,590 (2022: 754,590) cuotas colocadas con un valor de RD\$10,000, para un total de RD\$7,545,900,461 (2022: RD\$7,545,900,461). El movimiento de las cuotas emitidas en cantidad y valores durante los años terminados el 31 de diciembre, es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Cantidad</u>		
Saldo inicial	754,590	732,658
Cuotas emitidas durante el año	-	21,932
Saldo final	<u>754,590</u>	<u>754,590</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Valores</u>		
Saldo inicial	7,545,900,461	7,326,584,678
Cuotas emitidas durante el año	-	219,315,783
Saldo final	<u>7,545,900,461</u>	<u>7,545,900,461</u>

Al 31 diciembre de 2023, el valor actual neto por cuota del Fondo asciende RD\$13,966 (2022: RD\$12,266).

12. Compromisos y contingencias

El resumen de los principales compromisos y contingencias del Fondo, es como sigue:

Compromisos

- a) El Fondo tiene la obligación según se indica en la Ley No. 19-00 (modificada por la ley 249-17) de Mercado de Valores, de pagar al Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM) de manera anual el 0.0008% del total de los aportes recibidos por el Fondo, por concepto de mantenimiento de emisiones y el 0.0028% mensual del total de los aportes recibidos por el Fondo, por concepto de custodia de valores. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el Fondo reconoció gastos por estos conceptos ascendentes a RD\$2,612,530.43 (2022: RD\$2,270,500), los cuales se incluyen en el rubro de gasto por servicios profesionales en los estados de resultados que se acompañan.

Contingencias

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

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer
(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)
Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 de diciembre de 2023 y 2022
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

13. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros

Los principales instrumentos financieros del Fondo consisten en efectivo en bancos, rendimientos por cobrar e instrumentos de deudas a costo amortizado y los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, para las operaciones del Fondo. El Fondo tiene otros activos y pasivos financieros de origen misceláneo, que surgen directamente de sus operaciones.

El principal pasivo financiero del Fondo, comprende las cuentas por pagar. Los principales activos financieros del Fondo incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, rendimientos por cobrar e instrumentos de deudas a costo amortizado y los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que surgen directamente de sus operaciones.

El Fondo está expuesto a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez. La Administración del Fondo con el soporte gerencial y del Consejo de Administración monitorea y administra estos riesgos. La Administración del Fondo revisa y acuerda políticas para el manejo de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación:

Riesgo crediticio

El Fondo negocia únicamente con terceras partes con historiales de crédito reconocido. Es política del Fondo que todos los que deseen negociar términos de crédito sean sujetos a procedimientos de verificación de crédito y análisis de la situación financiera.

Respecto a los riesgos de crédito de otros activos financieros, el cual comprende efectivo en bancos, 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.

Los principales activos financieros que potencialmente exponen al Fondo a la concentración de riesgo crediticio consisten principalmente en los instrumentos de deudas a costo amortizado. El Fondo monitorea el riesgo de estos instrumentos de acuerdo con la política, los procedimientos y el control establecidos por el Fondo considerando la composición accionaria, estructura administrativa, evaluación de la entidad y garantías.

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se pueden evaluar en función de la calificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos a la Compañía, como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Calificación crediticia- Fitch Rating		
AA+	654,904,534	148,023,095
A+	1,379,417	41,778,864
	<u>656,283,951</u>	<u>189,801,959</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

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

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 2023	+5%	253,582,844
	-5%	<u>(253,582,844)</u>
31 de diciembre de 2022	+5%	168,158,218
	-5%	<u>(168,158,218)</u>

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:

	2023				Total
	A la Demanda	Menos de tres meses	Más de tres meses y menos de un año	Más de un año	
Cuentas por pagar	-	103,198,807	-	-	103,198,807
	<u>-</u>	<u>103,198,807</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>103,198,807</u>
	2022				Total
	A la demanda	Menos de tres meses	Más de tres meses y menos de un año	Más de un año	
Cuentas por pagar	2,734,653	-	-	-	2,734,653
	<u>2,734,653</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,734,653</u>

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

13. 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 la tasa 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.

14. Eventos subsecuentes

El Fondo ha evaluado el impacto de todos los eventos posteriores hasta el 25 de abril de 2024, que es la fecha en que los estados financieros estaban listos para emitirse y ha determinado que no hubo eventos adicionales posteriores que requieran de un ajuste o revelación en los estados financieros.

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



Nombre: Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Domicilio Social: Calle Erik L. Ekman esquina Camino Chiquito, Local 302, Plaza Patio del Norte, Arroyo Hondo, Distrito Nacional, República Dominicana.

RNC: 1-30-22934-1

Teléfono: Principal: 809 549-3797

Página Web: www.pioneerfunds.do

Email: info@pioneerfunds.do

Datos de la Sociedad

Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A fue constituida el 14 de octubre del 2005 como una sociedad anónima, cuyo objeto exclusivo es la administración de 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. La sociedad 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, sus Reglamento de Aplicación y disposiciones complementarias. Registrada en el Registro del Mercado de Valores con el número SVAF-003 y en 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\$30,000,000.00

Datos de los Fondos Administrados

Fondo	Monto autorizado Patrimonio rd\$	Patrimonio al 31 de diciembre 2023	Cantidad de aportantes
Fondo de Inversión Cerrado Pioneer United Renta Fija	2,000,000,000.00	RD\$ 852,345,382.26	10
Fondo de Inversión Cerrado Pioneer Inmobiliario II	15,000,000,000.00	RD\$ 4,276,267,808.46	80
Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer II	15,000,000,000.00	RD\$11,191,607,336.55	1
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades con Impacto Social Pioneer	2,500,000,000.00	RD\$ 950,292,151.26	6
Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo con Impacto Social Pioneer II	15,000,000,000.00	N/A	N/A

Detalle de los Accionistas de la Sociedad Administradora

	Pioneer Holding Company, Inc.	Grupo Estiva, Inc.	Coral Sands Properties, Inc.
Participación	30%	35%	35%
Representante	Yamil Isaías	José Diez Cabral	Luis Manuel León H. Diego Aguayo F.
Jurisdicción	Panamá	Panamá	Islas Vírgenes 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 / Tesorero</i> Rosanna Cabrera, <i>Directora</i>	Luis Manuel León Herbert, <i>Presidente</i> Lidia Josefina León Cabral, <i>Vicepresidente</i> Mercedes Isabel María León Bisonó, <i>Tesorera</i> Eduardo José Brugal Portela, <i>Secretario</i> Fernando Óscar Peña León, <i>Vocal</i> Raúl Alfonso Aguayo Saladín, <i>Vocal</i> Stella Margarita León Nouel, <i>Vocal</i>
Accionistas, Participación	Yamil Isaías, <i>Dominicano, 50%</i> Héctor Garrido, <i>Dominicano, 50%</i>	Carlos A. Sosa, <i>Director / Secretario</i> José Diez Cabral, <i>Dominicano, 50%</i> Luis Rodriguez, <i>Dominicano, 50%</i>	Henla, S. A., 100%

Organigrama de la Sociedad



Miembros del Consejo de Administración



José Manuel Diez Cabral Presidente

Luis Manuel León Herbert Vicepresidente

Héctor Daniel Garrido Mejía Secretario

Carlos Alberto Sosa Castro Tesorero

Maribel Cristina Pérez Núñez Vocal

Yamil Ernesto Isaías García Vocal

Juan Carlos González Pimentel Vocal

Indicadores Financieros

Indicadores	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
En miles de RD\$							
Ingresos Netos	42,157.70	49,914.10	88,921.80	183,192.40	235,475.70	272,764.80	953,224.35
Gastos Operativos	-46,377.40	-44,635.60	-55,419.60	-71,801.90	-95,770.25	-108,928.10	-120,863.59
Resultados Operativos	-4,219.70	5,278.50	33,502.10	111,390.50	139,705.45	163,836.70	832,360.76
Gastos Financieros	-16,371.90	-13,061.70	-13,109.80	-20,319.00	-25,237.61	-33,250.67	-416.48
Otros Ingresos	8,946.40	6,697.90	6,866.30	12,245.80	16,747.60	27,715.12	30.31
Impuestos	-482.5	-707.5	-5,628.60	-27,027.10	-34,901.90	-43,592.67	-224,760.50
Resultados Neto Periodo	-12,127.70	-1,792.80	21,630.10	76,290.20	96,313.54	114,708.49	607,214.09
Liquidez	2.10	1.90	2.00	2.60	1.39	1.55	3.28
Endeudamiento	1.82	1.96	0.93	0.28	0.24	0.35	0.36
ROA	-24.63%	-3.29%	24.80%	53.00%	44.61%	56.94%	69.48%
ROE	-69.41%	-9.73%	47.90%	68.10%	55.25%	77.08%	94.41%
IAP	1.32%	1.12%	0.90%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Al 31 de diciembre de 2023, Pioneer administró un total de activos ascendente a la suma de RD\$27,041 MM, distribuido en 5 fondos operativos bajo administración, lo cual implicó un aumento de un 31.36% con respecto al 2022. El referido nivel alcanzado se le atribuyó a la colocación de 316,351 nuevas cuotas de participación, correspondiente a los Fondos de Inversión denominados: Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer II (172,616) y Fondo de Inversión Cerrado Pioneer Inmobiliario II (143,735), así como a los resultados obtenidos por los Fondos administrados.

Los activos administrados por Pioneer constataron un 11.27% del mercado de fondos de inversión de la República Dominicana, lo cual la posicionó como la cuarta Sociedad Administradora de Fondos de Inversión en el país, así como la tercera Sociedad Administradora de Fondos por fondos cerrados bajo administración.

En el 2023, Pioneer reflejó ingresos por comisión por administración por la suma de RD\$285.10 MM, lo cual implicó un incremento de 8.57% con respecto al año 2022, atribuido al incremento de los activos administrados. Asimismo, la Sociedad mostró un registro por comisión por desempeño por la suma total de RD\$658.07 millones; cobrada al Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer y al Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer II, por la tasa de rentabilidad de los Fondos superar el indicador comparativo de rendimiento (benchmark), dispuesto en sus respectivos Reglamentos Internos.

Por otro lado, los gastos operativos de la Sociedad ascendieron a la suma de RD\$120.86 MM, implicando un aumento de un 10.96%, debido, principalmente, al incremento de los gastos de personal.

Adicionalmente, el resultado neto de la Sociedad fue de RD\$607.21 MM, siendo un 5.29x mayor al resultado al cierre del 2022. Por su parte, el margen neto al cierre del 2023 fue de 63.70%, superior al margen neto obtenido al cierre del 2022 que fue de un 42.06%. Este comportamiento se explica por cobro de comisión por desempeño. Por tanto, el beneficio neto al cierre 2023 representó un 94.41% sobre el patrimonio total de la Sociedad.

Los activos de Pioneer al cierre del 2023 estuvieron integrados mayormente por activos corrientes ascendentes a la suma de RD\$755.89 MM, lo cual ocupó el 86.49% del total de activos. Cabe destacar que, los principales rubros de los activos no corrientes fueron inversiones y mobiliario y equipos con un monto total ascendente a RD\$118.08 MM. Por igual, durante el período 2023 hubo un nivel de liquidez de 3.28x, superior al período 2022 el cual fue de 1.55x. Asimismo, los activos totales reflejaron 3.79x sobre los pasivos totales de la Sociedad, por lo que, la Administradora mostró una capacidad holgada frente a sus compromisos financieros.

Finalmente, el indicador de endeudamiento (pasivos totales / patrimonio) reflejó un bajo nivel al registrar 0.36x, relativamente igual en comparación con el año 2022 que fue de 0.35x.



Pioneer[®] Investment
Funds

www.pioneerfunds.do
info@pioneerfunds.do