



ESTADOS
FINANCIEROS

2024

ESTADOS FINANCIEROS
y el Informe de los Auditores Independientes

Haina Investment Co., Ltd.

31 de diciembre de 2024

Haina Investment Co., Ltd.
Estados Financieros

Tabla de contenido

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES	1-4
ESTADOS FINANCIEROS	
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	5
ESTADO DE RESULTADOS	6
ESTADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	7
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	
1. Información Corporativa	9
2. Políticas Contables Materiales	9
3. Estimaciones y juicios contables críticos	19
4. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	20
5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas	29
6. Deuda Financiera	30
7. Impuesto sobre la renta	32
8. Patrimonio	32
9. Gastos Financieros	33
10. Gestión de Riesgos Financieros	33
11. Otra información	35
12. Compromisos y garantías	36
13. Corrección de error en cifras de 2023	36
14. Eventos subsecuentes	37



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y al
Consejo de Directores de
Haina Investment Co., Ltd.

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Haina Investment Co., Ltd. (en adelante “la Compañía”) al 31 de diciembre de 2024, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

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

Fundamento para la opinión

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

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

Independencia

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



A los Accionistas y al
Consejo de Directores de
Haina Investment Co., Ltd.
Página 2

Asuntos clave de la auditoría

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

Asuntos clave de la auditoría

Valuación de inversiones en instrumentos de patrimonio medidas a valor razonable con cambios a través de resultados

Al 31 de diciembre de 2024 la Compañía mantiene inversiones en instrumentos de patrimonio medidas a valor razonable con cambios a través de resultados por US\$668.7 millones, que representan el 97% del total de sus activos. En la medición de estas inversiones se emplearon supuestos subjetivos, así como valores de entrada no observables, por lo que están categorizados en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable, lo que conlleva a que exista un mayor nivel de juicio e incertidumbre en su medición. Por lo anteriormente indicado, esta es un área de énfasis para la auditoría.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio consisten en acciones en varias empresas del sector energía que no están cotizadas en un mercado activo y, por lo tanto, se valoraron usando el enfoque de mercado. Este enfoque estima el valor del negocio en función del precio que se espera recibir por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición.

Las mediciones de valor razonable de las inversiones fueron ejecutadas por expertos internos y externos de la gerencia, incluyendo una entidad relacionada dedicada a este tipo de mediciones, quienes utilizaron la metodología de flujos de efectivo descontados.

(Ver más detalle en Notas 2.5.2, 2.5.4.5 y 4 a los estados financieros).

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Los principales procedimientos de auditoría aplicados a las inversiones en instrumentos de patrimonio medidas a valor razonable con cambios a través de resultados se resumen a continuación:

- Obtuvimos los informes de valoración y otros documentos relacionados preparados por la gerencia y sus expertos.
- Evaluamos las competencias técnicas y la independencia de los expertos con relación a la Compañía.
- Con la asistencia de nuestro experto:
 - Verificamos la metodología de valoración en el contexto de los requerimientos de las Normas de Contabilidad NIIF.
 - Evaluamos la técnica de flujos de efectivo descontados aplicada para determinar el valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio.
 - Verificamos la consistencia de los supuestos utilizados con las actuales condiciones económicas y del mercado.
 - Respecto a las tasas de descuento aplicadas, las comparamos con información independiente y del mercado, según aplique.
 - Evaluamos las proyecciones de crecimiento de ingresos y costos en el contexto de la industria.
 - Evaluamos los principales datos de entrada y supuestos utilizados y, en base a estos, realizamos un recálculo independiente que comparamos con los flujos de efectivo descontados determinados por la gerencia y sus expertos.



A los Accionistas y al
Consejo de Directores de
Haina Investment Co., Ltd.
Página 3

Asuntos clave de la auditoría

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

- Cotejamos el valor razonable determinado de manera independiente con el valor contabilizado al 31 de diciembre de 2024.
- Verificamos lo adecuado de las divulgaciones en los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF.

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

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.



A los Accionistas y al
Consejo de Directores de
Haina Investment Co., Ltd.
Página 4

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

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

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

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

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Aneurys de los Santos.

PricewaterhouseCoopers

No. de registro en la SIV: SVAE-006

14 de mayo de 2025

Haina Investment Co., Ltd.
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2024

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

	Nota	2024	2023 (Nota 13)
Activo			
Efectivo		12,999,829	9,295,559
Cuentas por cobrar de partes relacionadas	5	7,461	7,251,898
Otras cuentas por cobrar		5,065,354	209,928
Gastos pagados por adelantado y otros		1,500	1,500
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4	668,693,516	643,062,018
Activos totales		686,767,660	659,820,903
Pasivo			
Deuda financiera a corto plazo	6	22,500,000	40,000,000
Cuentas por pagar		1,271,011	939,088
Dividendos por pagar		-	3,443,730
Deuda financiera a largo plazo	6	64,610,253	39,563,495
Impuesto sobre la renta diferido	7.2	8,018,846	9,251,037
Pasivos totales		96,400,110	93,197,350
Patrimonio			
Capital social	8	144,500,000	144,500,000
Utilidades retenidas		445,867,550	422,123,553
Patrimonio neto total		590,367,550	566,623,553
Pasivos Totales y Patrimonio Neto		686,767,660	659,820,903

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Haina Investment Co., Ltd.
Estado de Resultados
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024
(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

	Nota	2024	2023 (Nota 13)
Cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4	25,631,498	375,375,764
Reclasificación del ajuste acumulado por conversión de moneda relacionado con los activos financieros	4	-	(33,601,376)
Ingresos por dividendos	4	15,000,000	28,500,000
Otros rendimientos	4	4,523,154	342,984
Ingresos totales		45,154,652	370,617,372
Gastos administrativos		(1,205,953)	(5,656,805)
Beneficio operativo		43,948,699	364,960,567
Gastos financieros	9	(7,130,623)	(10,287,670)
Beneficio antes de impuestos sobre la renta		36,818,076	354,672,897
Impuesto sobre la renta:			
Impuesto sobre dividendos y otros impuestos	7.1	-	(1,873,286)
Diferido	7.2	1,232,191	(9,251,037)
Utilidad neta		38,050,267	343,548,574

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Haina Investment Co., Ltd.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

	Nota	Capital social	Utilidades retenidas	Otro resultado integral	Patrimonio neto total
Saldo a 1 de enero de 2023		144,500,000	91,074,979	(33,601,376)	201,973,603
Utilidad neta reexpresada	13	-	343,548,574	-	343,548,574
Otro resultado integral reclasificado a resultados		-	-	33,601,376	33,601,376
Dividendos declarados	8	-	(12,500,000)	-	(12,500,000)
Saldo a 31 de diciembre de 2023		144,500,000	422,123,553	-	566,623,553
Utilidad neta		-	38,050,267	-	38,050,267
Dividendos declarados	8	-	(14,306,270)	-	(14,306,270)
Saldo a 31 de diciembre de 2024		144,500,000	445,867,550	-	590,367,550

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Haina Investment Co., Ltd.
Estado de Flujos de Efectivo
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

	Nota	2024	2023
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Beneficio antes de impuestos		36,818,076	354,672,897
Ajustes para conciliar los ingresos antes de impuestos con el efectivo neto provisto por las actividades operativas:			
Incremento de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4	(25,631,498)	(375,419,704)
Reclasificación del ajuste acumulativo por conversión de moneda relacionados con activos financieros		-	33,601,376
Gastos financieros	9	7,130,623	10,287,670
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar de partes relacionadas y otros		(12,610,989)	(7,457,448)
Gastos pagados por adelantado		-	37,062
Cuentas por pagar		182,015	(1,867,680)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		5,888,227	13,854,173
Intereses pagados		(6,933,957)	(6,886,645)
Impuestos pagados	7	-	(2,250,000)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación		(1,045,730)	4,717,528
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Fondos obtenidos de deuda	6	52,500,000	80,000,000
Pago de deudas	6	(30,000,000)	(89,680,000)
Dividendos pagados a los accionistas	8	(17,750,000)	(12,500,000)
Efectivo neto provisto (usado) en actividades de financiamiento		4,750,000	(22,180,000)
Aumento neto (disminución) de efectivo		3,704,270	(17,462,472)
Efectivo a principios de año		9,295,559	26,758,031
Efectivo al final del año		12,999,829	9,295,559
Transacciones no monetarias			
Pago de deudas	5	(15,000,000)	-

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

1. Información Corporativa

Haina Investment Co., Ltd. ("HIC" o "la Compañía") fue establecida el 11 de junio de 1999 bajo las leyes de las Islas Caimán y opera de conformidad con un Acuerdo de Accionistas de fecha 22 de enero de 2019.

Al 31 de diciembre de 2022, HIC era la matriz de un grupo de empresas dedicadas principalmente a la producción de energía eléctrica a partir de fuentes renovables y convencionales, procesamiento de gas natural, producción de gas licuado de petróleo ("GLP") y nafta, y otras actividades relacionadas con el sector energético. Hasta 2022, HIC había preparado estados financieros consolidados (Nota 2.2). A partir del 1 de enero de 2023, HIC pasó a ser una entidad de inversión de acuerdo con la NIIF 10 (Nota 2.2), por lo que ya no prepara estados financieros consolidados.

Como parte de su estrategia de expansión, financiación y diversificación, el 22 de noviembre de 2023, la Compañía completó la transferencia de la totalidad de su participación en el capital de la Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. ("EGE Haina"), una de sus subsidiarias, al Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I ("FICDIE I"), entidad de inversión. Al 31 de diciembre de 2024, HIC es tenedor de cuotas de participación del FICDIE I (84.64 %) (Nota 4), cuyo principal activo es una inversión del 50 % en el capital de EGE Haina.

Los accionistas de HIC son Haina Energy Holdings II, con el 75.59 % de las acciones, y el Banco Central de la República Dominicana, con el 24.41 % de las acciones.

El domicilio social de HIC es Appleby Trust (Cayman), Ltd., Clifton House, 75 Fort Street, George Town, Gran Caimán, Islas Caimán. La oficina administrativa de HIC está ubicada en la calle Rafael Augusto Sánchez # 86, Roble Corporate Center, Piso 11, Santo Domingo, D.N, República Dominicana.

1.1. Autorización de los Estados Financieros

El Consejo de Directores de la Compañía autorizó a la Gerencia para la emisión de los estados financieros el 13 de mayo de 2025.

2. Políticas Contables Materiales

Las políticas contables materiales aplicadas en la preparación de estos estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas se han sido aplicadas consistentemente a todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1. Bases de preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF. Las Normas de Contabilidad NIIF comprenden los siguientes requisitos autorizados: Normas de Contabilidad NIIF, Normas NIC e interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF (Interpretaciones CINIF) o su órgano predecesor, el Comité Permanente de Interpretaciones (Interpretaciones SIC) aplicables a las empresas que informan bajo las Normas de Contabilidad NIIF.

Haina Investment Co., Ltd.
Notas a los estados financieros
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base de costo histórico, modificados por la revaluación de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Se ha aplicado una presentación basada en orden de liquidez en el estado de situación financiera por considerarlo más relevante para los usuarios de los estados financieros y en función de la naturaleza de la Compañía.

Los estados financieros se presentan en dólares estadounidenses (USD), moneda funcional de la Compañía. Los montos enteros no incluyen decimales y se han redondeado a la unidad más cercana de un dólar (1 USD), a menos que se indique lo contrario.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas; también requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas en las que las hipótesis o estimaciones son significativas para los estados financieros, se revelan en la Nota 3.

El estado de otros resultados integrales no se incluye debido a que la Compañía no ha realizado transacciones correspondientes a este estado.

(a) Nuevas normas y modificaciones adoptadas por la Compañía:

No existen normas, modificaciones a normas o interpretaciones que entren en vigor para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2024 que tengan un efecto material en los estados financieros de la Compañía.

(b) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas:

Se han publicado nuevas normas contables y modificaciones a las normas contables que no son de obligado cumplimiento para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 y que la Compañía no ha adoptado anticipadamente. La evaluación de la Compañía sobre el impacto de estas nuevas normas y modificaciones se presenta a continuación:

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

El IASB emitió modificaciones específicas a las NIIF 9 y NIIF 7 para responder a las recientes preguntas que han surgido en la práctica e incluir nuevos requisitos no solo para las instituciones financieras, sino también para las entidades corporativas. Entre otras modificaciones, el IASB aclaró la fecha de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados mediante un sistema electrónico de transferencia de efectivo.

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

La NIIF 18 reemplazará a la NIC 1 “Presentación de estados financieros”, introduciendo nuevos requisitos para la presentación dentro del estado de resultados, incluidos totales y subtotales específicos e incluye nuevos requisitos para la agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros principales y a las notas en general. Además, las entidades deben clasificar todos los ingresos y gastos dentro del estado de resultados en una de cinco categorías: operación, inversión, financiamiento, impuesto a la renta y

Haina Investment Co., Ltd.
Notas a los estados financieros
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

operaciones discontinuadas, de las cuales las tres primeras son nuevas, así como dos nuevos subtotales: “utilidad o pérdida operativa” y “utilidad antes de financiamiento e impuesto sobre la renta”. Adicionalmente, se requerirá que la plusvalía mercantil se presente por separado en el estado de situación financiera.

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

En relación al estado de flujos de efectivo, para determinar los flujos de efectivo de las operaciones según el método indirecto, se deberá iniciar ahora de la “utilidad o pérdida operativa” en lugar de la “utilidad o pérdida neta”.

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

No se espera que otras nuevas normas o modificaciones a las normas tengan un efecto material en los estados financieros de la Compañía.

2.2. Entidad de inversión y consolidación

2.2.1. Entidad de inversión

La Compañía posee dos inversiones directas y determinó que cumple con la definición de entidad de inversión según la NIIF 10, ya que existen las siguientes condiciones:

- a) obtiene fondos de uno o más inversores con el propósito de prestar a dichos inversores servicios de gestión de inversiones;
- b) se compromete con sus inversores a que su propósito de negocio es invertir fondos únicamente para obtener rendimientos de la apreciación del capital, ingresos de inversión o ambos; y
- c) mide y evalúa el rendimiento de prácticamente todas sus inversiones sobre la base del valor razonable.

Además, la Compañía posee más de una inversión, tiene participación accionaria en dichas inversiones y directa e indirectamente tiene más de un inversionista (incluidas partes no relacionadas).

2.2.2. Subsidiarias y consolidación

La Compañía tiene dos inversiones en compañías controladas medidas a valor razonable con cambios en resultados y no están consolidadas de acuerdo con la exención de la NIIF 10. El valor razonable de las inversiones de las subsidiarias controladas se determina de manera consistente con todas las demás inversiones medidas a valor razonable con cambios en resultados (Nota 4).

Haina Investment Co., Ltd.
Notas a los estados financieros
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

2.3. Transacciones de Divisas y Divisas Extranjeras

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran inicialmente utilizando la moneda del entorno económico primario en el que opera la Compañía ("moneda funcional"). La Compañía determina como su moneda funcional, la moneda que influye en la forma en que sus principales transacciones operativas, financieras y de inversión se denominan y se convierten en efectivo.

La Compañía revisa su moneda funcional anualmente o cuando los hechos o circunstancias así lo indiquen. Al 31 de diciembre de 2024, la moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense ("USD").

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional, si las hubiera, se registran utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de la transacción.

Al final del período sobre el que se informa, para determinar su posición financiera y resultados operativos, la Compañía vuelve a medir y ajustar sus activos y pasivos monetarios en moneda extranjera utilizando el tipo de cambio del período de cierre. Las diferencias cambiarias que puedan resultar de la aplicación de esta política se reconocen en el estado de resultados.

2.4. Efectivo

El efectivo se compone del efectivo en los bancos.

A efectos del estado de flujos de efectivo el efectivo es presentado por la Compañía neto de sobregiros bancarios, si alguno.

2.5. Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y cuentas por cobrar de partes relacionadas y otros. Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no cotizan en un mercado activo. Los instrumentos financieros también incluyen inversiones en capital privado, medido a valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen deudas financieras y cuentas por pagar.

2.5.1. Reconocimiento y medición inicial

Los instrumentos financieros se reconocen inicialmente cuando la Compañía se convierte en parte contractual del instrumento, a excepción de las cuentas por cobrar de partes relacionadas que se reconocen inicialmente cuando se originan, de acuerdo con las disposiciones de sus contratos.

Un instrumento financiero (activo o pasivo), excepto por una cuenta por cobrar que no contiene un componente financiero significativo, se mide inicialmente a su valor razonable con cambios en resultados más o menos costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Las cuentas por cobrar de partes relacionadas que no contienen un componente de financiamiento significativo se valoran inicialmente por el importe de la contraprestación incondicional.

2.5.2. Medición del Valor Razonable

Las estimaciones de valor razonable se calculan con base en información relevante del mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan una prima o descuento que podría resultar en la tenencia de instrumentos financieros como disponibles para la venta.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Administración, por lo que estas cifras no pueden determinarse con absoluta precisión. En consecuencia, si se produjeran cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, éstos podrían diferir de los resultados finales.

Jerarquía de valores razonables

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía, en su nivel más bajo de información significativa, para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros:

- Las inversiones cuyos valores se basan en los precios de mercado cotizados en mercados activos y, por lo tanto, se clasifican en el Nivel 1, incluyen acciones cotizadas activas. La gerencia no ajusta el precio cotizado para estos instrumentos.
- Los instrumentos financieros que se negocian en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran en función de los precios de mercado cotizados, las cotizaciones de los agentes o las fuentes de precios alternativas respaldadas por insumos observables, se clasifican en el Nivel 2.
- Las inversiones clasificadas dentro del Nivel 3 hacen uso de insumos significativos no observables para obtener el valor razonable, ya que se negocian con poca frecuencia. Dado que no se dispone de precios observables para estos valores, la Administración ha utilizado técnicas de valoración para obtener el valor razonable. Dichas técnicas de valoración pueden incluir metodologías de empresa orientativa, transacción orientativa, capital invertido, valor neto de activos (NAV) y flujos de caja descontados. De las técnicas de valoración antes mencionadas, se consideran por parte de la Sociedad las siguientes:

i. Empresas comparables

Este método identifica los precios de las acciones individuales de las empresas que cotizan en bolsa y que están sujetas a la misma dinámica de la industria que la empresa en cuestión. Esto supone que una relación que compara el valor con alguna variable específica de la empresa (ingresos netos, patrimonio, etcétera) es la misma en empresas similares.

ii. Transacción de comparables

Compara la empresa en cuestión con las empresas objetivo que han sido adquiridas en transacciones cerradas. Los múltiplos de valoración se calculan en función de la información publicada de las operaciones cerradas y de las empresas objetivo involucradas en esas transacciones, concretamente el precio de la operación, los ingresos netos, el EBITDA y el patrimonio.

iii. Flujos de caja descontados

Consiste en descontar los montos de flujo de efectivo esperados a un valor presente a una tasa de rendimiento que tiene en cuenta el valor temporal del dinero y los riesgos relativos de la inversión.

iv. Capital invertido

Estima el valor razonable con base en la inversión realizada por el inversionista en la empresa en cuestión.

Haina Investment Co., Ltd.
Notas a los estados financieros
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

v. *Valor neto de los activos*

Se centra en el valor neto de los activos de una empresa en cuestión, o el valor razonable de sus activos totales menos sus pasivos totales, para determinar lo que costaría recrear el negocio.

Los valores razonables de los valores de renta variable no cotizados también se determinan en función de las transacciones recientes en el capital de la empresa en cuestión que involucren a un inversor externo sin relación previa con la empresa en cuestión.

En ausencia de una transacción reciente en el capital de la empresa en cuestión, la Compañía utilizó las metodologías de flujos de efectivo descontados, capital invertido y valor neto de los activos.

Las metodologías de valoración también tienen en cuenta factores relevantes para la valoración de las inversiones, incluidos, entre otros, los siguientes: derechos de gobierno corporativo, ofertas indicativas fiables de posibles compradores y riesgos de liquidez. Al determinar el valor razonable, la Compañía puede basarse en los datos financieros de la empresa en cuestión y/o en estimaciones de la gerencia de la empresa en cuestión en cuanto al efecto de desarrollos futuros. Aunque la Compañía utiliza su mejor juicio, existen limitaciones inherentes a cualquier estimación. A pesar de que las estimaciones de valor razonable presentadas en este documento intentan presentar el monto que la Compañía podría realizar en una transacción actual, la realización final puede ser diferente, ya que los eventos futuros también afectarán las estimaciones actuales de valor razonable. El efecto de tales eventos en las estimaciones del valor razonable, incluyendo la liquidación final de las inversiones, podría ser material para los estados financieros.

Las inversiones de la Compañía en jerarquía de valor razonable se clasifican en el Nivel 3 (Nota 4). Para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2024, las metodologías de valoración utilizadas para valorar las empresas de la cartera se seleccionaron analizando la idoneidad de cada metodología, teniendo en cuenta las consideraciones específicas de los activos, así como la disponibilidad y fiabilidad de la información. En el futuro, el Ejecutivo Principal de Finanzas ("CFO") podrá realizar pruebas retrospectivas para considerar los resultados reales de los diversos modelos y cómo se han alineado históricamente con las transacciones reales del mercado. Como resultado de este proceso, el CFO puede proponer recalibraciones de las metodologías de valoración al Consejo de Administración, que es responsable de considerar las recomendaciones presentadas por el CFO. La Compañía utiliza expertos externos calificados en la materia para realizar valoraciones anuales independientes de las inversiones correspondientes, mientras que el Consejo de Directores es responsable de aprobar los valores razonables informados al final de cada período financiero.

2.5.3. Compensación de Instrumentos Financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en el estado de situación financiera si actualmente existe un derecho legalmente exigible para compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta los activos y pasivos simultáneamente.

2.5.4. Activos financieros

2.5.4.1. Activos Financieros – Modelo de Negocio

La Compañía realiza una evaluación anual de sus operaciones para determinar cómo administra sus activos financieros para generar flujos de efectivo, y para designar modelos de negocio y niveles de agregación por grupos de activos que logran un objetivo de negocio particular, que no dependen de las intenciones de la Administración para un instrumento individual, sino de un nivel superior de agregación.

2.5.4.2. Activos Financieros: Prueba de Pago Exclusivo de Principal e Intereses ("SPPI")

Como parte del proceso de clasificación de sus activos financieros, la Compañía evalúa los términos contractuales para identificar si se cumple o no con la prueba SPPI.

- Principal: El objetivo de esta prueba es definir si el valor razonable de los activos financieros inicialmente reconocidos ha cambiado a lo largo de la vida estimada del activo financiero.
- Interés: Los elementos más significativos para realizar la evaluación del SPPI suelen ser el valor temporal del dinero y el riesgo crediticio. La Compañía aplica estimaciones y otros factores que se consideran relevantes para la prueba, tales como: la moneda en la que se especifica el activo financiero está denominado y el período para el cual la tasa de interés está definida.

En la realización de esta prueba se evalúa si el activo financiero contiene algún término contractual que puedan cambiar los plazos o el monto de los flujos de efectivo de manera que no cumpla con la prueba, tales como: eventos contingentes, términos que pueden ajustar la tasa, características de pago extensión; y convertibilidad.

Una característica de pago anticipado es consistente con las características de pagos solamente de principal e intereses si el monto pagado anticipadamente representa sustancialmente los montos del principal e intereses pendientes de pago, que pudiese incluir una compensación adicional razonable por la terminación anticipada del contrato.

2.5.4.3. Activos Financieros – Clasificación y Posterior Medición

La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros en la fecha de su reconocimiento inicial.

Los activos financieros no se reclasifican después del reconocimiento inicial, a menos que la Compañía cambie el modelo de negocio, en cuyo caso todos los activos financieros afectados se reclasifican el primer día del primer período de informe después del cambio de modelo.

Consideraciones de medición posterior por cambios en el modelo de negocio

- a) Un activo financiero se mide posteriormente a costo amortizado si cumple las dos condiciones siguientes:
- Se gestiona dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo consiste en mantener los activos para recuperar los flujos de caja contractuales; y
 - Sus términos contractuales son solamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Los activos financieros a costo amortizado se miden posteriormente utilizando el método del interés efectivo (el cálculo toma cualquier prima o descuento en la adquisición e incluye los costes de transacción y los honorarios que forman parte integrante del tipo de interés efectivo). El coste amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro.

Reconocimiento posterior: Los ingresos por intereses, las ganancias o pérdidas cambiarias o por baja de los activos y el deterioro se reconocen en resultados. Si, en un periodo subsecuente, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y puede ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro es reversada. Una vez registrada la reversión, el importe en libros del activo financiero no debe exceder el importe original registrado. El importe de la reversión se reconoce en los resultados del año en que ocurre.

Haina Investment Co., Ltd.
Notas a los estados financieros
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

- b) Un activo financiero se mide posteriormente a valor razonable con cambios en resultados si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- Se gestiona dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto mediante la captación de flujos de caja contractuales y por la venta de activos financieros; y
- Sus términos contractuales son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente.

El valor razonable de una inversión que se negocia en un mercado financiero organizado se determina por referencias a los precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros de los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valuación. Esas técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y flujos de caja descontados u otros modelos de valoración.

Reconocimiento posterior: los dividendos se reconocen como ingresos en resultados, a menos que el dividendo represente una recuperación del costo de inversión. Al momento en que se dan de baja a los activos, las ganancias o pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican a los resultados.

- c) Todos los activos financieros que no se miden al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, como se describió anteriormente, se miden a valor razonable con cambios en resultados. Esta categoría de medición incluye todos los instrumentos financieros derivados.

La Compañía opta por no designar irrevocablemente la medición de los activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, todos los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se valoran a valor razonable. Las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de la categoría "activos financieros a valor razonable con cambios en resultados o ganancias" se presentan en el estado de resultados integrales dentro de otros cambios netos en el valor razonable de los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados en el periodo en el que se producen.

2.5.4.4. Activos Financieros – Deterioro

Un activo financiero o grupo de activos financieros se considera deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero y que el evento de pérdida detectado tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados para el activo financiero o grupo de activos financieros que pueda ser confiablemente estimado.

La Compañía reconoce una provisión para pérdidas crediticias esperadas en todos los activos financieros no medidos a valor razonable con cambios en resultados, excepto el efectivo y equivalentes de efectivo debido a su alta liquidez o proximidad a la fecha de vencimiento. La matriz de pérdidas crediticias esperadas se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir, descontados a la tasa efectiva apropiada.

Haina Investment Co., Ltd.
Notas a los estados financieros
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Para la estimación de deterioro, la Compañía utiliza información histórica del portafolio sobre el comportamiento y las recuperaciones de la cartera durante los últimos tres años, excluyendo saldos con garantías y acuerdos de pago. Esta matriz es revisada de forma anual, a menos que existan nuevas condiciones o cambios que afecten materialmente el comportamiento de la recuperación de los activos financieros.

Con el objetivo de incorporar información prospectiva, la Compañía analizó variables que inciden y ayudan a predecir el comportamiento de la recuperación de los activos financieros, para las cuales no se evidenció una correlación adecuada. Sin embargo, la Compañía realiza periódicamente análisis cualitativos de riesgo para identificar cambios en las pérdidas estimadas.

2.5.4.5. Activos Financieros – Bajas

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía, cuando expiran los derechos contractuales para recibir flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo a otra entidad y ha transferido los derechos contractuales para recibir flujos de efectivo del activo; o cuando la Compañía mantiene los derechos contractuales de recibir flujos de efectivo y asume la obligación de pagarlos a una o más partes.

Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también un pasivo de acuerdo con un criterio que refleja los derechos y obligaciones que ha retenido.

Los activos financieros son dados de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

2.5.5. Pasivos financieros

2.5.5.1. Pasivos Financieros – Clasificación y Medición Posterior

La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en la fecha de su reconocimiento inicial.

Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas ganancias o pérdidas en el período las ganancias o pérdidas en el estado de resultados cuando al pasivo financiero se le da de baja, así como a través del proceso de amortización.

2.5.5.2. Pasivos Financieros – Baja en cuentas

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

Haina Investment Co., Ltd.
Notas a los estados financieros
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

2.6. Deterioro de Activos No Financieros

Se reconoce una pérdida por deterioro de un activo no financiero (propiedades, planta y equipo, y activos intangibles) cuando el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los gastos de venta y su valor en uso. Con el propósito de evaluar el deterioro, los activos son agrupados a los niveles más bajos para los cuales los flujos de efectivo son altamente independientes (unidades generadoras de efectivo) y se estima el valor recuperable usando los flujos futuros esperados descontados a valor presente.

Si el análisis de deterioro indica valores recuperables superiores al valor en libros existente, la Compañía reconoce reversiones hasta el monto de las pérdidas por deterioro previamente reconocidas, siempre y cuando no excedan el costo de adquisición original.

2.7. Otros rendimientos

Esta categoría incluye otros ingresos que se calculan diariamente sobre la base de un porcentaje de los activos netos del FICDIE y se reconocen en proporción de la participación de la Compañía en el mismo. Estos se presentan como otros rendimientos en el estado de resultados y, por separado, se reconoce el impuesto sobre la renta diferido correspondiente.

2.8. Patrimonio

Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como acciones. Los instrumentos de patrimonio se valoran al valor razonable del efectivo u otros recursos recibidos o por cobrar, neto de los costos directos de emisión de los instrumentos de patrimonio.

Dividendos

Los dividendos distribuidos a los accionistas de la Compañía y no pagados se reconocen como un pasivo en los estados financieros hasta que se realizan los desembolsos.

2.9. Impuestos

Las operaciones de la Compañía están exentas de impuestos en su país de constitución y no están sujetas a impuestos corporativos directos en las jurisdicciones donde se encuentran sus subsidiarias; Pero en ciertas jurisdicciones está sujeto a impuestos sobre las remesas, incluidas las de las distribuciones de dividendos.

La Compañía reconoce los impuestos pagaderos, retenidos o recaudados con base en las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía y sus inversiones en subsidiarias.

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros en los estados financieros. El impuesto diferido se determina usando las tasas impositivas vigentes, o sustancialmente vigentes a la fecha de los estados financieros y que se espera que sean aplicables cuando el correspondiente activo por impuestos diferidos se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuesto diferido se reconocen solo en la medida en que sea probable que los beneficios fiscales futuros estén disponibles para su utilización contra las diferencias temporarias.

La Compañía compensa sus activos y pasivos por impuestos diferidos, cuando le asiste el derecho exigible legal de compensar los importes reconocidos ante la misma autoridad fiscal y cuando tiene la intención de liquidarlos por el importe neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.10. Partes Relacionadas

Las partes relacionadas son principalmente aquellas que:

- Comparte la misma matriz con HIC.
- Las subsidiarias que están directa o indirectamente controladas por HIC.
- Las asociadas o empresas conjuntas (incluidas sus subsidiarias) de HIC, si las hubiere.
- Personal directivo clave de HIC y sus subsidiarias. El personal directivo clave de la gerencia incluye a los ejecutivos que tienen el poder y la responsabilidad directa o indirecta de la planificación, gestión y control de las actividades de la Compañía.
- Miembros del Consejo de Directores.

2.11. Información por segmentos

Los segmentos operativos son componentes que involucran actividades comerciales que pueden generar ingresos o incurrir en gastos, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la gerencia y para los cuales se dispone de información financiera. El Consejo de Directores decide los recursos que deben asignarse a un segmento operativo y evalúa el desempeño y el rendimiento operativo de la Compañía sobre la base de informes periódicos de flujo de efectivo y otras métricas de financiamiento, operación y de inversión.

Los segmentos operativos se informan de manera consistente con los informes internos utilizados por el CFO. El Consejo de Directores es responsable de asignar los recursos y evaluar el desempeño de los segmentos operativos, dirige a la Administración sobre las acciones a implementar en función de sus decisiones. La Administración ha determinado, con base en umbrales porcentuales cuantitativos sobre las fuentes de sus ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA), que la Compañía tiene dos segmentos geográficos operativos y de reporte: República Dominicana y Colombia (Nota 4) en el sector energético (Nota 1).

3. Estimaciones y juicios contables críticos

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten las cifras reportadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones correspondientes, así como la divulgación de pasivos contingentes. Sin embargo, la incertidumbre acerca de tales juicios, estimaciones y supuestos podría derivar en situaciones que requieran ajustes de importancia relativa sobre los valores registrados de activos y pasivos en períodos futuros.

En el proceso de aplicación de sus políticas contables para los estados financieros al 31 de diciembre de 2024, la Compañía ha considerado los siguientes juicios, estimaciones o supuestos relevantes:

Juicios, estimaciones y supuestos significativos	Nota
Entidad de inversión y consolidación	2.2
Moneda funcional	2.3
Medición del valor razonable	2.5.2

4. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	Nota	2024	2023
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:			
Instrumentos de patrimonio		668,693,516	643,062,018
Total de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		668,693,516	643,062,018
Otros cambios netos en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:			
Dividendos recibidos	5	15,000,000	28,500,000
Cambios en el valor razonable, no realizado		25,631,498	375,375,764
Reclasificación del ajuste acumulativo por conversión de moneda relacionada con los activos financieros		-	(33,601,376)
Otros rendimientos		4,523,154	342,984
Ingresos totales		45,154,652	370,617,372

La información de segmento para los segmentos reportables es la siguiente:

2024				
Descripción	FICDIE I (a) República Dominicana	Manzanillo Gas & Power, S.A. (b) República Dominicana	Altia Energy Holdings, S. A. (c) Colombia	Total
Segmento geográfico				
Porcentaje (%)	84.64	80	100	
No. de acciones	309,810	24,000	500	
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados en USD	498,030,575	43,941	170,619,000	668,693,516
Ganancia (pérdida) en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios resultados en USD	50,583,498	-	(24,952,000)	25,631,498
Ingresos por dividendos	-	-	15,000,000	15,000,000
Otros rendimientos (d)	4,523,154	-	-	4,523,154

2023				
Descripción	FICDIE I (a) República Dominicana	Manzanillo Gas & Power, S.A. (b) República Dominicana	HIC Termoyopal Holdings, S. A. (c) Colombia	Total
Segmento geográfico				
Porcentaje (%)	99.97	80	100	
No. de acciones	309,810	24,000	500	

Haina Investment Co., Ltd.
Notas a los estados financieros
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Descripción	2023			Total
	FICDIE I (a)	Manzanillo Gas & Power, S.A. (b)	HIC Termoyopal Holdings, S. A. (c)	
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados en USD	447,447,077	43,941	195,571,000	643,062,018
Ganancia o (pérdida) en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios resultados en USD	284,729,939	-	90,645,825	375,375,764
Reclasificación del ajuste acumulado por conversión de moneda relacionado con los activos financieros	-	-	(33,601,376)	(33,601,376)
Ingresos por dividendos	22,500,000	-	6,000,000	28,500,000
Otros rendimientos (d)	342,984	-	-	342,984

Los montos indicados en estos estados financieros están ajustados al valor razonable de mercado al 31 de diciembre de 2024, y pueden variar periódicamente debido a cambios en el entorno operativo y el mercado, así como a consideraciones intrínsecas de cada activo, entre otros. Además, estos valores pueden desviarse en el momento del cierre de una potencial transacción debido a: (i) prima de control, (ii) sinergias específicas para el comprador, (iii) tiempo de la operación (impacto debido a cambios en el entorno/mercado o intrínsecos al activo), entre otros.

- (a) Corresponde a un fondo de inversión cerrado para el desarrollo de infraestructura energética, inscrito en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana con el número SIVFIC-058. El principal activo del fondo corresponde a su inversión en EGE Haina con una participación del 50 % de sus acciones; el resto corresponde principalmente a préstamos por cobrar. EGE Haina está domiciliada en la República Dominicana y cuenta con las siguientes subsidiarias:

Compañía	País de constitución	% de intereses
Haina Overseas Corporation, Inc.	Islas Caimán	100
EGE Haina Renovables, S.A.S.	República Dominicana	99.994
Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Larimar I No. 04-FP ("Fideicomiso Larimar 1")	República Dominicana	100
Siba Energy Corporation ("Siba")	Islas Vírgenes Británicas	51

Las operaciones de EGE Haina y sus subsidiarias se encuentran en República Dominicana.

- (b) Es una subsidiaria 80 % propiedad de la Compañía, la cual fue creada en agosto de 2023 bajo las leyes de la República Dominicana. A diciembre de 2024, esta entidad no ha tenido operaciones comerciales, pero se encuentra en proceso de desarrollar un proyecto energético en República Dominicana.

Haina Investment Co., Ltd.
Notas a los estados financieros
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

- (c) Anteriormente HIC Termoyopal Holdings, S.A., es una subsidiaria 100 % propiedad de la Compañía, la cual fue creada en septiembre de 2021 bajo las leyes de Panamá para apoyar la adquisición de los negocios de Termoyopal en Colombia y cuenta con las siguientes subsidiarias:

Compañía	País de constitución	% de intereses
Rexington Inc.	Panamá	100
Altia Energy S.L.	España	100
Termoyopal Generación 2 S.A.S. E.S.P. (*)	Colombia	100
TY Gas S.A.S. E.S.P. (*)	Colombia	100
Central Termoeléctrica El Morro 2 S.A.S. E.S.P. (*)	Colombia	100
Patrimonio Autónomo AHIC Girasol	Colombia	100

(*) Corresponde a las subsidiarias operativas.

También tiene control del 100% sobre el Patrimonio Autónomo AHIC Girasol de administración y pagos, administrado por Fiduciaria Bancolombia creado el 28 de noviembre del año 2023. Este control lo realiza en forma indirecta a través de sus subsidiarias en Colombia, como se detalla a continuación:

- TY Gas S.A.S. E.S.P.: 30 %
- Termoyopal Generación 2 S.A.S. E.S.P.: 35 %
- Central Termoeléctrica el Morro 2 S.A.S. E.S.P.: 35 %

El Patrimonio Autónomo AHIC Girasol está constituido por dos proyectos como sigue:

- Honda 1: Entro en operación el día 28 de diciembre de 2023, que consiste en generación de energía renovable solar a través de 18,816 paneles con capacidad de 12.23 MWp.
- Honda 2: Entro en operación el 31 de agosto del año 2024, siendo un proyecto de generación de energía renovable solar a través de 20,736 paneles con una capacidad de 12.48 MWp.

Las inversiones clasificadas en el Nivel 3 consisten en posiciones de capital privado. Los principales insumos en los modelos de valoración de la Entidad para estas inversiones de capital privado incluyen:

Concepto	Descripción	
	FICDIE I	Altia Energy Holdings, S. A.
Metodología	<p>Para llevar a cabo la valuación, se eligió el Método de Flujo de Caja Descontado ("DCF"), el cual se basa en el enfoque de ingresos para medir el valor razonable.</p> <p>Esta metodología se basa en la premisa de que el valor razonable de un activo está representado por el valor presente de los ingresos futuros que es capaz de generar y que permanecen disponibles para su distribución a sus respectivos inversores. El enfoque más común de</p>	<p>Para llevar a cabo la valuación, se eligió el Método de Flujo de Caja Descontado ("DCF"), el cual se basa en el enfoque de ingresos para medir el valor razonable de los activos operativos y activos en construcción.</p> <p>Se utilizó el enfoque del valor neto de los activos de las entidades y/o activos que no generan flujos de efectivo operativos, pero que son parte integral de la unidad generadora de efectivo.</p>

Haina Investment Co., Ltd.
Notas a los estados financieros
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024
(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Concepto	Descripción	
	FICDIE I	Altia Energy Holdings, S. A.
	esta metodología es a través del análisis de los flujos de caja netos descontados. Este análisis requiere proyectar los flujos de efectivo generados por el activo durante el período determinado y luego descontarlos a su valor presente a una tasa adecuada para la operación.	La metodología de capital invertido se utilizó para determinar el valor razonable de los activos adquiridos que se encuentran actualmente en desarrollo y que no han alcanzado un estado listo para construir.
Periodos de proyección	Se consideró un periodo de proyección explícita de 14 años, de acuerdo con los siguientes criterios: (1) es el primer periodo posterior al cierre de los fideicomisos vigentes a la fecha de valoración y por ende elimina el efecto impositivo de estas misma, (2) es posterior a la fecha asumida para la venta de Siba, (3) incluye todos los proyectos de expansión proyectados y (4) observamos que no hay variación interanuales significantes en los ejercicios fiscales posterior al período de proyección establecida. Después del período de proyección explícita, se estima que la Compañía seguirá operando en un estado normalizado a perpetuidad.	Las proyecciones preparadas para este ejercicio de valoración consideran un período de proyección explícito de 10 años para los negocios heredados de generación de electricidad basada en energía térmica y comercialización de combustibles líquidos, de 2025 a 2035, en función de las expectativas de disponibilidad de gas de las reservas probadas. Después del período de proyección explícito, se supone que existe una probabilidad del 10 % de que la unidad de negocio continúe generando Flujo de Caja Libre para la empresa (FCFF) en un estado normalizado (sin crecimiento constante) para siempre (perpetuidad). Por igual, se incluye un escenario en donde el activo cese sus operaciones en el 2028 al vencimiento del cargo por confiabilidad adjudicado y el contrato de gas vigente. Este escenario fue ponderado con un 10 % de posibilidad de ocurrencia. En cuanto a la unidad de negocio de generación renovable, se utilizó un período de proyección explícito de 29 años basado en la vida útil esperada de las plantas de energía solar fotovoltaica.
Hipótesis macroeconómicas	Los supuestos macroeconómicos fueron estimados de forma mensual por la Compañía a partir de un Modelo de Corrida Comercial desarrollado internamente para la proyección de variables clave de ingresos y costos, incluyendo inflación en USD y DOP,	Los supuestos macroeconómicos utilizados como insumos se obtuvieron de los bancos locales y de la EIA (Administración de Información Energética de los Estados Unidos). Las estimaciones macroeconómicas más relevantes incluyen proyecciones del IPC y el IPP de Colombia y Estados Unidos, el

Haina Investment Co., Ltd.
Notas a los estados financieros
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024
(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Concepto	Descripción	
	FICDIE I	Altia Energy Holdings, S. A.
	inyecciones del Organismo Coordinador del Sistema Eléctrico Nacional (SENI), y demanda y precios de contratos con clientes.	tipo de cambio COP/USD, las tasas de interés (IBR, DTF) y los precios del Brent.
Ingresos	<p>Los ingresos de la Compañía provienen de las siguientes fuentes: (1) Venta de energía, (2) Ingresos por capacidad y (3) Otros Ingresos.</p> <p>Las proyecciones de ingresos utilizadas para este análisis de valoración fueron tomadas del modelo operativo del Cliente, en la cual consideran los términos de contratos directos con terceros ("PPA"), proyecciones de los precios del mercado spot de energía, la apertura de nuevas plantas de generación y los volúmenes de inyección de energía al sistema eléctrico dominicano.</p> <p>Se proyectó un CAGR ("Compound Annual Growth Rate") en sus ingresos de -2 % durante el período de proyección explícita, producto de la apertura de tres plantas de generación de gas al sistema eléctrico que aproximan un 30 % de la demanda total de energía en la República Dominicana. Este crecimiento de oferta impulsaría a una baja en los precios spot de la energía y reduciendo el despacho de las plantas de generación más ineficientes.</p> <p>Este impacto es mitigado por la apertura de nuevas plantas más eficientes durante el periodo de proyección.</p>	<p>Los ingresos operativos de la compañía provienen principalmente de la venta de energía y combustibles líquidos, incluidos barriles de TLCAN y GLP.</p> <p>Las proyecciones de ingresos se derivan de las expectativas de generación de energía de cada una de las plantas, así como de las proyecciones de variables macroeconómicas y de mercado que afectan directamente los precios de venta y el incremento tanto de electricidad como de combustibles.</p> <p>Las proyecciones de ingresos de energía consideran la generación de electricidad esperada de acuerdo con una capacidad instalada neta promedio de 139 MW para el negocio de generación térmica y 39.2 MWp para el negocio renovable, que se asigna a contratos PPA o al mercado spot considerando los compromisos actuales y las expectativas. Se utilizan proyecciones de precios de la energía de expertos independientes en la materia.</p> <p>Las proyecciones de combustibles líquidos se basan en supuestos de generación térmica, disponibilidad y composición de gas, así como en proyecciones de Brent y Cuisiana de terceros.</p>

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los estados financieros

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Concepto	Descripción	
	FICDIE I	Altia Energy Holdings, S. A.
EBITDA	<p>En los últimos 5 años, la Compañía ha presentado un margen EBITDA promedio de 29.4 %, con un CAGR de 5.6 %. Se proyecta un aumento del margen EBITDA a 52.7 % en el 2038. Este crecimiento del margen EBITDA viene impulsado por: (1) la disminución de las ventas totales de las plantas menos eficientes, (2) la construcción de nuevas plantas de fuentes renovables con mayor eficiencia durante el período de proyección explícita que por su naturaleza tienden a lograr un margen EBITDA mucho mayor que las plantas térmicas.</p>	<p>Los costos y gastos operativos incluyen variables relacionadas con el costo de compra de gas, los costos de compra de energía en el mercado spot, los costos regulatorios y los costos operativos fijos, que representan en promedio el 69 % de los ingresos operativos durante todo el período de valoración. Los costos representativos, como las compras de gas, se basaron en los precios vigentes de los contratos firmados, mientras que los costos regulatorios se basaron en las tarifas vigentes de cada uno de los negocios, ambos indexados por sus respectivas series.</p> <p>Por otro lado, otros costos/gastos operativos considerados incluyen el mantenimiento de las unidades de generación y procesamiento de gas, seguros, gastos administrativos y de personal.</p> <p>De acuerdo con las consideraciones tomadas, el margen EBITDA promedio proyectado es del 31 % para el período de valoración.</p>
Impuestos	<p>En el periodo histórico observado (2020-2024), la tasa efectiva de impuestos promedio de la Compañía fue 19.8 % la cual es menor que la tasa nominal de impuestos de la República Dominicana (27 %). Se proyecta esta misma tendencia durante el período de proyección, manteniendo la tasa efectiva de impuestos por debajo de la tasa nominal. Este comportamiento se debe a la depreciación de los activos de generación que viene construyendo la empresa y al régimen tributario especial que gozan los fideicomisos que mantienen a la fecha de valoración.</p>	<p>Los cálculos de impuestos incorporan supuestos simplificadores comunes, como la estimación a partir de estados financieros utilizando COP como moneda funcional y de información.</p> <p>Los cálculos fiscales se basan en una tasa de impuesto sobre la renta del 35 % aplicada a una ganancia antes de impuestos como base, aunque incluyen algunas consideraciones fiscales que pueden cambiar la tasa impositiva efectiva. Se considera una tasa impositiva mínima del 15 % según la ley colombiana.</p>

Haina Investment Co., Ltd.
Notas a los estados financieros
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Concepto	Descripción	
	FICDIE I	Altia Energy Holdings, S. A.
	En el período terminal, se asume que la empresa reduce su ritmo de inversión para reemplazar la depreciación de los activos y se asume que todos los activos y beneficios otorgados a los fideicomisos regresan a la Compañía, resultando en una tasa efectiva de impuestos igual al de la tasa nominal de impuestos de la República Dominicana a perpetuidad.	Las leyes tributarias colombianas otorgan varios incentivos fiscales a los proyectos de energías renovables, incluyendo deducciones por depreciación acelerada y deducciones especiales del 50 % de las inversiones realizadas, las cuales se consideran en las proyecciones de la unidad de negocio de energías renovables. Se considera un pago anticipado del 75 % de los impuestos liquidados cada año, que pueden verse afectados por las retenciones fiscales practicadas sobre los ingresos fiscales.
Capital de trabajo neto	Durante el periodo histórico observado, la Compañía presentó un promedio de cambio de capital de trabajo neto como porcentaje de ventas de 1.9 %. Esta misma tendencia durante el período de proyección, manteniendo un promedio de cambio de capital de trabajo neto como porcentaje de ventas de aproximadamente 0.5 %.	Para 2025, el plazo de los contratos de energía tiene pago de 30 días. Se asumen términos similares para las proyecciones. Los cargos del mercado al contado y de confiabilidad se pagan en 30 días según las regulaciones. Para el negocio líquido no se contempla el capital de trabajo porque los pagos se realizan en el momento de la entrega del producto. Los costes del sistema y el consumo de gas se pagan en un plazo de 30 días.
CapEx	El CapEx proyectado por la Compañía corresponde a su estrategia corporativa de aumentar la capacidad instalada de generación por fuentes renovables, por lo que se ha proyectado la inversión en CapEx de acuerdo con el cronograma de ejecución de los proyectos de expansión, los cuales se encuentran en diversas etapas de gestión de permisos. A perpetuidad, se estimó un CapEx de reposición de activos equivalente al valor presente del promedio de CapEx durante el periodo de proyección explícita.	Para las unidades de generación térmica, las proyecciones de gastos de capital para 2025 están compuestas por proyectos que no están directamente vinculados a las unidades de generación, como las adaptaciones de almacenes. No se contempla un gasto de capital futuro para las unidades de generación, ya que en 2021 se instalaron 3 nuevas unidades de General Electric. Los turbocompresores son propiedad del fabricante (GE) y se paga un arrendamiento anual y mantenimiento contractual por las unidades de generación, así como un gasto.

Haina Investment Co., Ltd.
Notas a los estados financieros
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024
(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Concepto	Descripción	
	FICDIE I	Altia Energy Holdings, S. A.
		En cuanto a la unidad de negocio de renovables, las proyecciones de CapEx capturan los requisitos de inversión presupuestados para que las plantas en construcción logren la operación comercial, con base en los estándares de la industria y la experiencia reciente de la compañía.
Tasa de descuento	<p>Tanto los accionistas como los acreedores financieros esperan ser compensados por el costo de oportunidad incurrido al prestar sus recursos a una empresa en particular en lugar de a cualquier otra con un riesgo equivalente. Por lo tanto, y de acuerdo con el nivel de flujo de caja analizado, se determinó la tasa de descuento con base en la metodología WACC. Este método refleja el costo de capital determinado de acuerdo con el costo promedio ponderado de todas las fuentes de financiamiento que forman parte de la estructura de capital de la Compañía (pasivos que soportan costos) y su capital social.</p> <p>Se determinó una tasa de descuento de 8.57 % en línea con la estructura de capital promedio ponderado en base a capitalización bursátil de una cesta de comparables al 31 de diciembre de 2024.</p> <p>Para la estimación de la tasa de descuento, se ponderó la beta de la industria de acuerdo con la energía generada cada año a partir de fuentes Renovables o No Renovables y se utilizó la tasa nominal de impuestos para el país. Las tasas de descuento se estimaron en términos nominales y en dólares.</p>	<p>Al utilizar la metodología de flujos de efectivo descontados, la Compañía estimó una tasa de descuento para descontar el flujo de efectivo esperado. Tanto los accionistas como los acreedores financieros esperan ser compensados por el costo de oportunidad incurrido al prestar sus recursos a una empresa en particular en lugar de a cualquier otra con un riesgo equivalente. Por lo tanto, y de acuerdo con el nivel de flujo de caja analizado, se determinó la tasa de descuento con base en la metodología WACC. Este método refleja el costo de capital determinado de acuerdo con el costo promedio ponderado de todas las fuentes de financiamiento que forman parte de la estructura de capital de la empresa en cuestión, los pasivos que soportan costos y su capital social.</p> <p>Se estimó una tasa de descuento del 10.31% para el negocio de generación y gas, y del 11.82 % para el negocio solar, utilizando una tasa impositiva, beta y estructura de capital vigente en la industria al 31 de diciembre de 2024. Las tasas de descuento se estimaron en términos nominales y en dólares.</p>

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los estados financieros

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Concepto	Descripción	
	FICDIE I	Altia Energy Holdings, S. A.
Factor de descuento	Para estimar el valor presente de la empresa en cuestión, se utiliza un factor de descuento de mitad de año, que supone que los flujos de efectivo se reciben aproximadamente a mitad de año.	Para estimar el valor presente de la empresa en cuestión, se utiliza un factor de descuento de mitad de año, que supone que los flujos de efectivo se reciben aproximadamente a mitad de año.
Valor terminal	El valor terminal es el valor estimado de los flujos de efectivo disponibles a la firma posterior al periodo de proyección explícita. Para fines de este análisis, se aplicó la metodología del Modelo de Crecimiento de Gordon (GGM), que estima un crecimiento estable a perpetuidad de los flujos disponibles a la firma posterior al período de proyección explícita. Para ello, consideramos una tasa de crecimiento a largo plazo de 2.4 %, consistente con el promedio de las tasas de inflación esperadas del dólar estadounidense a 20 y 30 años al 31 de diciembre del 2024 según la Federal Reserve Economic Data (FRED).	El valor terminal representa el valor estimado de los flujos de ingresos futuros después del período de proyección explícito. Bajo el escenario de valor terminal para el negocio de generación y gas, la estimación se realizó no aplicando una tasa de crecimiento perpetuo.

Análisis de sensibilidad

31 de diciembre de 2024	FICDIE I (expresado en millones de USD)		Altia Energy Holdings, S. A. (expresado en millones de USD)	
	Disminuir	Aumentar	Disminuir	Aumentar
Tasa de descuento +/- 1 %	192.2	(136.4)	9.6	(8.7)
Flujos de caja esperados +/- 5 %	(44.6)	44.6	(10.5)	10.4
Factor de crecimiento perpetuidad +/- 1%	(73.9)	102.6	No aplicable	0.7

31 de diciembre de 2023	FICDIE I (expresado en millones de USD)		HIC Termoyopal Holdings, S. A. (expresado en millones de USD)	
	Disminuir	Aumentar	Disminuir	Aumentar
Tasa de descuento +/- 1 %	73.5	(54.9)	10.3	(9.3)
Flujos de caja esperados +/- 5 %	(35.84)	35.89	(11.3)	11.3
Factor de crecimiento a perpetuidad +/- 1%	(27.05)	33.68	No aplicable	0.6

- (d) Corresponde a otros rendimientos de la inversión por comisión de administración (Nota 2.7). Esto se incluye dentro de las otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía tiene saldos y transacciones significativas con partes relacionadas.

Las transacciones que la Compañía realiza con entidades relacionadas y accionistas consisten principalmente en honorarios de administración pagados, inversiones en subsidiarias, distribuciones de dividendos, entre otros.

Los saldos y operaciones con partes relacionadas y accionistas son los siguientes:

	Relación	2024	2023
<u>Saldos - Estado de Situación Financiera</u>			
Cuentas por cobrar			
Manzanillo Gas & Power, S.A.	Filial		6,417,059
FICDIE I	Relacionado	-	342,984
Manzanillo Gas & Power Holdco, Inc.	Filial	-	302,015
HIC (Sucursal en República Dominicana)	Relacionado	7,461	185,462
Altia Energy Holdings, S. A.	Filial	-	4,378
		7,461	7,251,898
Cuentas por pagar			
EGE Haina	Filial	-	32,542
		-	32,542
Dividendos por pagar			
Haina Energy Holdings II	Accionista	-	2,592,105
Banco Central de la República Dominicana	Accionista	-	851,625
		-	3,443,730
<u>Transacciones - Estado de Resultados</u>			
Gastos administrativos			
Trelia Energy Advisors	Relacionado	480,000	480,000
		480,000	480,000
Cambios en el valor razonable con cambios en resultados			
FICDIE I	Filial	50,583,498	284,729,939
Altia Energy Holdings, S. A. (a)	Filial	(24,952,000)	90,645,825
		25,631,498	375,375,764
Dividendos recibidos			
Altia Energy Holdings, S. A. (b)	Filial	15,000,000	6,000,000
EGE Haina	Filial	-	22,500,000
		15,000,000	28,500,000
Dividendos pagados			
Haina Energy Holdings II	Accionista	13,417,225	9,449,350
Banco Central de la República Dominicana	Accionista	4,332,775	3,050,650
		17,750,000	12,500,000

- (a) La disminución en el valor razonable de esta inversión se debe al incremento en la deuda financiera por la adquisición de líneas de crédito durante el período por una disminución en la ejecución presupuestaria de las subsidiarias de Altia Energy Holdings, S. A. para satisfacer los compromisos de compra de energía en el mercado por la indisponibilidad de una turbina de generación para suplir la demanda energética y mantener las condiciones críticas de baja hidrología en Colombia.

Haina Investment Co., Ltd.
Notas a los estados financieros
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

- (b) Durante el período 2024, la Compañía compensó su compromiso de pago de deuda por USD 15 millones con los dividendos recibidos de Altia Energy Holdings, S. A., por lo que esto se revela como una transacción no monetaria en el estado de flujos de efectivo.

6. Deuda Financiera

	2024	2023
Deuda financiera corriente		
Porción corriente de los préstamos bancarios	22,500,000	40,000,000
Deuda financiera no corriente		
Bonos locales	65,000,000	40,000,000
Costos de emisión de deuda	(389,747)	(436,505)
	64,610,253	39,563,495
	87,110,253	79,563,495

La deuda financiera por instrumento de la Compañía, excluyendo los costos de emisión de deuda, al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente (montos mostrados en millones de USD):

Tipo	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tasa de interés	USD
Pagaré	07/02/2024	07/02/2025	Variable	4.29 %	6.5
Pagaré	08/15/2024	08/15/2025	Variable	4.32 %	1.0
Pagaré	06/06/2024	07/30/2025	Variable	7.84 %	5.0
Pagaré	11/21/2023	07/30/2025	Variable	7.42 %	2.0
Pagaré	12/22/2023	07/30/2025	Variable	7.23 %	8.0
Bono local	02/17/2023	02/17/2033	Fijo	8.45 %	5.0
Bono local	03/23/2023	03/23/2033	Fijo	8.35 %	10.0
Bono local	04/28/2023	04/28/2033	Fijo	8.30 %	10.0
Bono local	05/25/2023	05/25/2033	Fijo	8.20 %	15.0
Bono local	02/16/2024	02/16/2034	Fijo	8.15 %	5.0
Bono local	03/01/2024	03/01/2034	Fijo	8.10 %	5.0
Bono local	05/28/2024	05/28/2034	Fijo	8.05 %	15.0
					87.5

En la siguiente tabla se muestra un análisis de sensibilidad del efecto sobre el resultado antes de impuestos, presentado en el estado de resultados, derivado de una variación razonable en las tasas de interés variables:

Variación de la tasa de interés	Efecto en los resultados	
	2024	2023
+ 2.1 %	1,829,315	1,670,833
- 2.1 %	(1,829,315)	(1,670,833)

La siguiente tabla muestra un comparativo del valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía, excluyendo aquellos que su valor en libros se aproxima significativamente a su valor razonable.

Haina Investment Co., Ltd.
Notas a los estados financieros
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

El valor razonable de estos instrumentos fue medido y clasificado en el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable. La valorización se realiza utilizando el último precio de las transacciones ejecutadas por tramo, según las listas de las operaciones del mercado publicadas por las bolsas de valores en las cuales estos instrumentos fueron colocados, o a valor registrado para aquellos que no fueron transados.

	2024		2023	
	Valor registrado	Valor razonable	Valor registrado	Valor razonable
Bonos locales	65,000,000	66,524,410	40,000,000	41,568,170
	65,000,000	66,524,410	40,000,000	41,568,170

Variación de los pasivos derivados de las actividades de financiación

	Tipo de movimiento	
A 31 de diciembre de 2022		87,316,236
Amortizaciones	No monetario	(240,375)
Costos de emisión de deuda por pagar	No monetario	2,167,634
Entradas de efectivo	Monetario	80,000,000
Salidas de efectivo	Monetario	(89,680,000)
A 31 de diciembre de 2023		79,563,495
Adiciones	No monetario	46,758
Entradas de efectivo	Monetario	52,500,000
Salidas de efectivo	Monetario	(30,000,000)
Salidas de efectivo	No monetario	(15,000,000)
A 31 de diciembre de 2024		87,110,253

Compromisos futuros asociados a la deuda financiera

La tabla muestra los compromisos financieros de la Compañía en función de sus flujos de caja contractuales no descontados y agrupados según su vencimiento contractual restante:

2024	< 1 año	1 - 2 años	3-5 años	Más de 5 años	Total
Deuda financiera	22,500,000	-	-	65,000,000	87,500,000
Intereses de la deuda financiera	5,337,500	5,337,500	16,027,123	19,655,897	46,358,020
	27,837,500	5,337,500	16,027,123	84,655,897	133,858,020

2023	< 1 año	1 - 2 años	3-5 años	Más de 5 años	Total
Deuda financiera	40,000,000	-	-	40,000,000	80,000,000
Intereses de la deuda financiera	3,326,589	3,317,500	9,961,589	14,279,199	30,884,877
	43,326,589	3,317,500	9,961,589	54,279,199	110,884,877

7. Impuesto sobre la renta

7.1. Corriente

La Compañía no está sujeta al impuesto sobre la renta en sus operaciones. El gasto de impuesto sobre la renta corriente que se muestran en el estado de resultado se relacionan con:

	2024	2023
Impuesto sobre los dividendos percibidos	-	2,250,000
Otros impuestos	-	(376,714)
	-	1,873,286

7.2. Diferido

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantiene pasivo de USD 8,018,846 (2023: USD 9,251,037) como impuesto sobre la renta diferido. De este impuesto reconocido, USD 6,246,902 (2023: USD 9,251,037) se reconoce sobre la base del 15 % y USD 1,286,401 (2023: USD 0) sobre la base del 27 % de la ganancia de capital que tendría la Compañía al momento de realizar la venta de los activos financieros medidos a valor razonable que se describen en la Nota 4 correspondiente a la entidad Altia Energy Holdings, S. A. y el FICDIE I, respectivamente. Estas corresponden a las tasas de impuesto sobre ganancia de capital en Colombia y República Dominicana, jurisdicciones en la que están ubicados los activos operativos. Para el año 2024, el valor restante de este impuesto por USD 485,543 (Nota 4) se reconoce sobre la base del 10 % de los otros ingresos reconocidos por la Compañía. Este último tiene la expectativa de realizarse en los próximos doce meses, a diferencia del relacionado con las inversiones, que es de más largo plazo. El movimiento es como sigue:

	2024			2023		
	Saldo inicial	Efecto del año	Saldo final	Saldo inicial	Efecto del año	Saldo final
Altia - Inversiones	9,251,037	(3,004,135)	6,246,902	-	9,251,037	9,251,037
FICDIE - Inversiones	-	1,286,401	1,286,401	-	-	-
FICDIE - otros rendimientos	-	485,543	485,543	-	-	-
	9,251,037	(1,232,191)	8,018,846	-	9,251,037	9,251,037

8. Patrimonio

Capital social

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el capital social estaba constituido por 144,500,000 acciones ordinarias emitidas y en circulación, con un valor nominal de USD 1,00. A continuación se detalla la participación de la Compañía:

	Acciones emitidas	Valor nominal
Haina Energy Holdings II	109,232,584	109,232,584
Banco Central de la República Dominicana	35,267,416	35,267,416
	144,500,000	144,500,000

Dividendos declarados

En 2024, la Compañía declaró dividendos a sus accionistas por USD 14.3 millones (2023: 12.5 millones). Se pagaron USD 17.8 millones, los cuales incluyen USD 3.4 millones que se encontraban pendientes de pago del período anterior.

9. Gastos Financieros

	Nota	2024	2023
Intereses de la deuda financiera	6	7,083,865	7,312,310
Amortización de los costes de emisión de deuda	6	46,758	2,167,634
Otros gastos financieros		-	807,726
		7,130,623	10,287,670

10. Gestión de Riesgos Financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluido el riesgo de cambio, la tasa de interés de valor razonable, el riesgo de tasa de interés de flujo de efectivo) y riesgo de crédito.

a) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio, tal como se define en la NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar, surge cuando el valor de los activos monetarios reconocidos y los pasivos monetarios denominados en otras monedas fluctúan debido a cambios en los tipos de cambio. NIIF 7 Instrumentos financieros: La información a revelar considera que la exposición al tipo de cambio relacionada con activos y pasivos no monetarios es un componente del riesgo de precio de mercado, pero no del riesgo de tipo de cambio. Sin embargo, la Administración supervisa la exposición a todos los activos y pasivos denominados en moneda extranjera minimizando la exposición directa a las monedas extranjeras. La Compañía considera que la exposición directa al riesgo cambiario no es relevante a 31 de diciembre de 2024 ya que la mayoría de sus activos y pasivos están denominados en USD.

La Compañía está expuesta indirectamente al riesgo cambiario a través de sus inversiones en República Dominicana y Colombia, principalmente pesos dominicanos y colombianos. Las variaciones en estas monedas pueden resultar en variaciones en el valor razonable de estas inversiones. La Compañía no participa activamente en coberturas de divisas para transferir estos riesgos. El riesgo se mitiga por lo siguiente: (i) EGE Haina mantiene PPAs a largo plazo para la mayoría de su capacidad de generación que están denominados en USD, (ii) Termoyopal mantiene un cargo de confiabilidad denominado en USD que cubre una gran parte del EBITDA de la unidad del negocio de energía, mientras que el negocio de combustibles líquidos está denominado en USD al 100%, (iii) ambas entidades mantienen un equilibrio de divisas entre activos y pasivos, así como flujos de caja esperados que se analizan periódicamente a través de la sensibilidad análisis.

Haina Investment Co., Ltd.
Notas a los estados financieros
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

b) Riesgo de crédito

La Compañía asume la exposición al riesgo de crédito, que es el riesgo de que una parte cause una pérdida financiera a la otra parte al no cumplir con una obligación. La Compañía está expuesta al riesgo principalmente a través de sus activos monetarios, principalmente efectivo y cuentas por cobrar.

La exposición al riesgo de crédito se gestiona garantizando la solvencia de las contrapartes basándose en su calificación crediticia, cuando esté disponible:

	2024	2023
Efectivo en bancos		
Calificación crediticia internacional – Fitch Ratings		
AA-	8,010,713	-
A+	4,989,105	9,295,559
BBB-	11	-
	12,999,829	9,295,559

La Compañía no realiza transacciones comerciales con terceros y, por lo tanto, la mayoría de las cuentas por cobrar corresponden a saldos con partes relacionadas que la Compañía espera cobrar dentro de los próximos 12 meses.

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda generar suficientes recursos de efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad a medida que vencen o solo puede hacerlo en términos que son materialmente desventajosos.

A 31 de diciembre de 2024 la posición de liquidez de la empresa es la siguiente:

Pasivo Corriente	2024	2023
Cuentas por pagar	1,271,011	939,088
Deuda financiera	22,500,000	40,000,000
Intereses de la deuda financiera de los próximos 12 meses	6,150,611	4,663,634
Total pasivo corriente	29,921,622	45,602,722
Activo Circulante	2024	2023
Efectivo	12,999,829	9,295,559
Cuentas por cobrar	5,072,815	7,461,826
Total del activo circulante	18,072,644	16,757,385
Pasivo circulante neto	11,848,978	28,845,337

En la Nota 6 se describen los compromisos financieros asociados a la deuda financiera.

La Compañía gestiona su riesgo de liquidez mediante una combinación de (i) monitoreo constante de la posición de liquidez y los requisitos de efectivo a corto plazo, (ii) mantenimiento de niveles de efectivo para financiar los gastos operativos a corto plazo y las obligaciones financieras, y (iii) mantenimiento de líneas de crédito disponibles con instituciones financieras que ascienden a USD 12.5 millones.

d) Gestión del riesgo de capital

El objetivo de la Compañía al administrar el capital es salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en marcha con el fin de proporcionar rendimientos a los accionistas y mantener una sólida base de capital para respaldar el desarrollo de las actividades de inversión de la Compañía. La principal fuente de riesgo de capital son sus inversiones en filiales.

La Compañía gestiona el riesgo de capital mediante una combinación de (i) garantizar un gobierno corporativo adecuado de sus subsidiarias, (ii) garantizar una sólida gestión del riesgo financiero y operativo de las subsidiarias, y (iii) monitorear continuamente los resultados operativos y financieros de las subsidiarias, tanto de forma retrospectiva como prospectiva.

La Compañía monitorea su estructura de capital con base del “ratio de pasivos sobre patrimonio neto”, que es uno de los ratios que la Compañía observa cuando paga dividendos o incurre en deuda. Este ratio se calcula dividiendo los pasivos entre el patrimonio neto. Los pasivos se calculan como el total de la deuda, incluyendo los costos de emisión de deuda y otros pasivos no corrientes, excluyendo la deuda financiera y cuentas por pagar a los accionistas. El patrimonio neto se calcula como patrimonio, según se muestra en el estado de situación financiera, menos la deuda financiera y cuentas por pagar a los accionistas. En consonancia con otros participantes de la industria, y en base a los planes de crecimiento de la Compañía, un ratio de hasta 0.5x se considera prudente. El ratio de pasivos sobre patrimonio neto es el siguiente:

	2024	2023
Total pasivos	96,400,110	93,197,350
(-) Dividendos por pagar a accionistas	-	(3,443,730)
Total pasivos ajustados	96,400,110	89,753,620
Total patrimonio	590,367,550	566,623,553
Ratio de total pasivos sobre patrimonio neto	0.16	0.15

11. Otra información

Honorarios a Firma de Auditores

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio 2024 contratados por HIC a la firma de auditoría externa para la auditoría de sus estados financieros se detallan en la siguiente tabla:

	2024	2023
Tipo de servicio		
Auditoría	55,500	72,700
Servicios fiscales y legales	15,000	17,500
	70,500	90,200

12. Compromisos y garantías

El 17 de mayo de 2024, la Compañía emitió una Carta de Crédito Standby ("SBLC") por USD 24.2 millones a nombre de Manzanillo para garantizar el pago de un contrato de compra de turbinas celebrado entre este último y Siemens Energy. El SBLC fue emitido por The Bank of Nova Scotia con un plazo de 360 días. Para garantizar la facilidad, HIC comprometió 31.250 cuotas de participación en el FICDIE I a favor del Banco. Esta garantía fue renovada en fecha 11 de abril del 2025 por un período adicional de 360 días a partir de la fecha de vencimiento original. La renovación contempla una reducción automática del monto garantizada a US\$10.0 MM a partir del 10 de septiembre del 2025 hasta su vencimiento.

El 24 de abril de 2025 la Compañía emitió una SBLC por USD 5.0 millones a nombre de Manzanillo para garantizar el cumplimiento de un acuerdo de entendimiento celebrado entre este último y BW LNG Limited en fecha 12 de marzo del 2025 para el suministro de una solución de suministro de gas flotante para el proyecto. El SBLC fue emitido por Citibank con un vencimiento al 30 de septiembre del 2025.

13. Corrección de error en cifras de 2023

Fue identificado en diciembre de 2024 un error de omisión por el no reconocimiento del impuesto diferido pasivo por concepto de la diferencia temporal surgida entre las bases fiscal y contable de las inversiones que mantiene la Compañía medidas a valor razonable con cambios en resultados. El error dio lugar a una subestimación del pasivo por impuesto diferido y una sobreestimación de la utilidad neta del año 2023.

El error fue corregido, reexpresando los estados financieros para el año 2023, primer año en el que la Compañía realizó la medición de sus inversiones a valor razonable con cambios en resultados, como sigue:

	31 de diciembre de 2023	Ajuste	Reexpresado 31 de diciembre de 2023
Extracto del Estado de Situación Financiera			
Activos Totales	659,820,903	-	659,820,903
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido	-	9,251,037	9,251,037
Pasivos Totales	83,946,313	9,251,037	93,197,350
Utilidades retenidas	431,374,590	(9,251,037)	422,123,553
Patrimonio neto total	575,874,590	(9,251,037)	566,623,553
Pasivos Totales y Patrimonio Neto	659,820,903	-	659,820,903

Haina Investment Co., Ltd.
Notas a los estados financieros
Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

	31 de diciembre de 2023	Ajuste	Reexpresado 31 de diciembre de 2023
Extracto del Estado de Resultados			
Beneficio antes de impuestos sobre la renta	354,672,897	-	354,672,897
Impuestos sobre la renta:			
Corriente	(1,873,286)	-	(1,873,286)
Diferido	-	(9,251,037)	(9,251,037)
Utilidad neta	352,799,611	(9,251,037)	343,548,574

La corrección del error no tiene impacto en el estado de flujos de efectivo.

14. Eventos subsecuentes

La Compañía ha evaluado eventos posteriores hasta el 14 de mayo de 2025, fecha de emisión de estos estados financieros, y no hay eventos posteriores significativos que requieran divulgación y/o ajustes.