

## Haina Investment Co. Ltd. (HIC)

### Comité No. 38/2025

Informe con EEFF auditados al: 31 de diciembre de 2024; EEFF Interinos al 31 de marzo 2025.  
Información Cualitativa al: 31 de marzo 2025.

Fecha de comité: 25 de julio de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Energético / República Dominicana

### Equipo de Análisis

Perla Arias  
Analista de Riesgos  
[parias@ratingspcr.com](mailto:parias@ratingspcr.com)

Elminson De Los Santos  
Analista de Riesgos  
[esantos@ratingspcr.com](mailto:esantos@ratingspcr.com)

(809)-373-8635

Fecha de información	HISTORIAL DE CALIFICACIONES								
	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	sep-24	dic-24	
Fecha de comité	21/6/2022	28/11/2022	24/1/2023	6/7/2022	24/1/2024	08/08/2024	31/1/2024	25/7/2025	
Fortaleza Financiera	doAA	doAA	doAA	doAA	doAA	doAA	doAA	doAA	doAA
Bonos Corporativos; SIVEM-164	doAA	doAA	doAA	doAA	doAA	doAA	doAA	doAA	doAA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la Calificación

**Categoría AA:** Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económica

*Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo con la identificación asignada a cada mercado, República Dominicana se utiliza "DO".*

### Información Regulatoria

*La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en la información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de PCR la verificación de autenticidad de la misma.*

*El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes.*

### Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR mantiene la calificación de "doAA" a la **Fortaleza Financiera** y de "doAA" al **"Programa Rotativo de Bonos Corporativos"**, con perspectiva '**Estable**' de **Haina Investment Co. Ltd (HIC)**, con información al **31 de diciembre 2024**. La calificación se fundamenta en la favorable gestión del gasto relacionado a la subsidiaria Manzanillo la cual entrará en operaciones en 2028; adicionalmente se considera la disminución de los niveles de endeudamiento patrimonial de la empresa, así como el aumento de los niveles de liquidez. Adicionalmente, se considera la experiencia del grupo accionario al que pertenece.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

**Bajos Niveles de Endeudamiento:** A diciembre 2024, el endeudamiento patrimonial (pasivos / patrimonio) de la entidad se ubicó en 0.16 veces, en tanto que el endeudamiento financiero (pasivos / activos) se ubicó en 0.14 veces; ambos mostrando una tendencia similar al periodo anterior como resultado del incremento proporcionalmente mayor que presentó el patrimonio con respecto al total de pasivos; el mayor peso de la deuda recae en el largo plazo representando esta porción el 74.17% del total de la deuda; esto representa una mejoría en la calidad de la deuda con respecto al periodo anterior, cierre al cual la deuda de largo plazo representaba el 49.72% del total de la deuda. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajo niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

**Niveles de Cobertura:** A la fecha de análisis, la empresa cuenta con una cobertura (EBIT/ Gastos Financieros) de 5.53 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: 35.44 veces); esta disminución se debe a que la partida de utilidad en operación disminuyó (-89.18%), en tanto que, los gastos financieros incrementaron en US\$3.15 millones (30.68%), esto por los intereses de la deuda financiera y los costos de emisión de esta. En conclusión, la empresa muestra una holgada cobertura para hacer frente a los gastos financieros, así como del servicio de la deuda.

**Niveles de Liquidez:** A la fecha de análisis, la razón de liquidez se sitúa en 0.57 veces, siendo considerablemente superior a la reflejada en el período anterior (diciembre 2023: 0.31 veces); debido al aumento proporcionalmente de los pasivos corrientes con respecto a los activos corrientes. En tanto que se observa un capital de trabajo negativo que totalizó - US\$13.71 millones; Como se puede observar, a la fecha de análisis, la empresa ha mantenido un adecuado manejo de sus activos y pasivos que le permite tener un mejor margen de liquidez.

**Niveles de Rentabilidad:** A diciembre 2024, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROA: 5.54% y ROE: 6.45%), en comparación al período anterior (diciembre 2023: ROA: 52.07% y ROE: 60.63%), esto es resultado de la disminución de la utilidad neta en US\$38.05 millones (-88.92%), debido principalmente a la disminución de los ingresos a raíz de los cambios ya mencionados en la política contable de la entidad, estos a la fecha de análisis son sumamente ajustados. A pesar de lo explicado anteriormente se debe destacar que los cambios en la política contable de la empresa dificultan realizar la comparación entre períodos.

**Respaldo del grupo administrativo:** Haina Investment Co. Ltd., cuenta con su accionista controlante (Haina Energy Holdings II), bajo gestión de INICIA, uno de los principales grupos en el país, el cual está enfocado en la administración de activos a través de gestores especializados, con el fin de generar valor a largo plazo. Una de las gestoras del ecosistema INICIA, Trelia Energy Advisors, es quien se especializa en la administración de activos del sector de energía, dando así un valor agregado a Haina Investment Co. Ltd. & Subsidiarias dado su experiencia en el sector.

## Factores Clave

### Los Factores que Podrían Mejorar la Calificación Podrían ser:

- Mejora en los niveles de rentabilidad como consecuencia de un incremento constante en sus ingresos por parte de las subsidiarias por generación de energía.
- Mejora constante en sus niveles de cobertura.
- Mantener bajos niveles de endeudamiento.

### Los Factores que Podrían Desmejorar la Calificación Podrían ser:

- Decremento en sus indicadores de cobertura, causando la insuficiencia para el pago de sus obligaciones.
- Incremento significativo en los niveles de endeudamiento y reducción en los niveles de solvencia como consecuencia de una disminución en el patrimonio.
- Desmejora en los niveles de liquidez.

## Limitaciones a la Calificación

**Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información enviada.

**Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** Externalidades negativas ambientales que no le permitan el adecuado funcionamiento de la planta e impacten en sus ingresos y por ende en la utilidad neta de sus subsidiarias. Cambios en las condiciones de mercado y en la renovación de contratos de energía que puedan afectar los ingresos de la empresa.

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de Pacific Credit Rating para Calificación de Riesgos de Instrumentos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo, Acciones Preferentes con fecha 09 de noviembre de 2017.

## Información utilizada para la calificación

- Estados Financieros auditados correspondientes al 31 de diciembre 2024 Vs. 31 de diciembre 2023.
- Detalle de inversiones realizadas durante el año en curso en activos fijos, acciones de empresas u otros, incluyendo destino y fuente de financiamiento al 31 de diciembre 2024.
- Estructura de financiamiento detallando las obligaciones corrientes y la deuda a largo plazo, indicando el tipo de acreedor, moneda, tasas de interés, plazos de vencimiento, así como el propósito de este.
- Informe de la Economía Dominicana al 31 de diciembre 2024, elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

## Hechos Relevantes

- Haina Investment Co. participó, como parte de un consorcio, en el proceso de licitación que convocó el gobierno dominicano para la construcción de un proyecto en la Bahía de Manzanillo, Monte Cristi, que consta de dos bloques que serían adjudicados a dos licitadores distintos. Al consorcio del cual el emisor es parte con una participación mayoritaria, El propósito de la incorporación es para fungir como vehículo del consorcio que fue adjudicado en relación con la Licitación Pública Internacional Para Nueva Generación EDES-LPI-NG-01-2021 (en adelante, "Licitación") que ha sido convocada por las Empresas Distribuidoras, coordinadas por el Ministerio de Energía y Minas (MEMRD), bajo la supervisión y fiscalización de la Superintendencia de Electricidad, para la construcción del bloque 1 que involucra el desarrollo de una central de generación eléctrica de ciclo combinado con una potencia instalada neta de máximo 420 MW y una terminal de gas natural de 170,000 m<sup>3</sup>. Este proyecto pudiera afectar positivamente los ingresos de la entidad en los años siguientes.

- Para el desarrollo del proyecto Manzanillo, Haina Investment Co. ha incorporado las siguientes subsidiarias: Manzanillo Gas & Power Ficdie, Inc; Manzanillo Gas & Power Superholdco, Inc; y Manzanillo Gas & Power Holdco, Inc y Manzanillo Gas & Power, S.A.
- Se designa a la señora Paola Troncoso como Ejecutivo Principal de Finanzas de la Compañía, autorizada para firmar en representación de la Compañía y responsable de la contabilidad de la misma como emisora del Mercado de Valores de la República Dominicana tras la renuncia de Miguel Baquero, de igual forma se le autoriza a Paola Troncoso y Luis Mejía Brache a proveer información financiera u otra información relevante a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana ("SIMV"), en relación a cualesquiera emisiones aplicables; así como notificar cualesquiera hechos relevantes a la SIMV o cualesquiera otros medios.
- Se incorpora al directorio Luis Mejía Brache como nuevo director y vicepresidente de Haina Investment Co. Ltd, y se aceptó la renuncia de Michelle Abreu como secretaria de minutos del Consejo de directores.
- Colocación del sexto tramo de emisión, por un monto de US\$5.0 millones, colocado en fecha 1 de marzo de 2024 y vencimiento a 1 de marzo 2034; a una tasa de 8.1% anual, los mismos permiten la redención anticipada a partir del primer año.
- Colocación del séptimo tramo de emisión, por un monto de US\$15.0 millones, colocado en fecha 28 de mayo de 2024 y vencimiento a 28 de mayo 2034; a una tasa de 8.05% anual, los mismos permiten la redención anticipada a partir del primer año.
- La Superintendencia del Mercado de Valores ha otorgado una segunda prórroga de 15 días calendarios para la remisión de la información periódica requerida por el Artículo 9no. – (Remisión Anual) de la Resolución R-CNV-2016- 15-MV que contiene la Norma que Establece Disposiciones Generales sobre la Información que deben remitir periódicamente los Participantes del Mercado de Valores. En ese sentido, la fecha límite para la remisión de la información requerida se extiende del 9 de junio del 2024 al 24 de junio del 2024.
- Considerando que Haina Investment Co., LTD posee valores en circulación en el mercado de valores, la Superintendencia del Mercado de Valores le concedió una prórroga de quince (15) días calendarios, contados a partir del 29 de julio de 2024, a fin de remitir el informe de calificación de riesgo primer semestre 2024, teniendo como fecha límite hasta el 14 de agosto de julio de 2024
- El Consejo de directores de HIC conoció la renuncia de Manuel Jiménez como director de la Sociedad y, en consecuencia, se propuso el nombramiento de Sharon Cabral como nueva integrante del Consejo.
- IC Renovables S.A.S. ha culminado un proceso de reorganización corporativa mediante la fusión por absorción de varias subsidiarias indirectas. Esta acción tiene como objetivo lograr optimizaciones administrativas, fiscales y financieras dentro del grupo empresarial.

## Panorama Internacional

### Perspectiva mundial

El crecimiento mundial se está desacelerando tras un marcado aumento de las barreras comerciales y una mayor incertidumbre sobre las políticas. Se prevé que el crecimiento se debilitará hasta llegar al (2.30%) en 2025, (una importante rebaja con respecto a pronósticos anteriores), y solo se espera una leve recuperación en 2026-27. El crecimiento podría ser aún menor si aumentan las restricciones comerciales o si persiste la incertidumbre en materia de políticas. Otros riesgos a la baja son un crecimiento menor al esperado en las principales economías, el empeoramiento de los conflictos y fenómenos meteorológicos extremos. Se necesitan esfuerzos de políticas multilaterales para fomentar un entorno más previsible y transparente para resolver las tensiones comerciales. Los responsables de la formulación de políticas deben seguir manteniendo la inflación estable y fortaleciendo los balances fiscales, al tiempo que emprenden reformas que mejoren la calidad institucional, estimulan la inversión privada y mejoran el capital humano y el funcionamiento del mercado laboral.

### América Latina y el Caribe

Según el último informe económico del Banco Mundial para América Latina y el Caribe, la economía regional crecerá (2.10%) en 2025, con un alza de hasta el (2.40%) en 2026, lo que la convierte en la región de menor crecimiento en el mundo. La baja inversión, el endeudamiento elevado y un entorno externo cambiante constituyen importantes obstáculos para el desarrollo de la región. Es probable que el aumento de las restricciones comerciales y los menores precios de los productos básicos disminuyan los ingresos de exportación en medio de una mayor incertidumbre en el entorno externo.

Para el Caribe el crecimiento previsto para 2025 será del (3.90%), y en 2026 del (5.80%), liderado por la expansión del sector petrolero de Guyana. Si se excluye Guyana, se espera un crecimiento del (3.00%) en 2025 y el (3.10%) en 2026, impulsado por una recuperación moderada del turismo y las remesas. De acuerdo con las estimaciones, el crecimiento de América Central llegará a un (3.50%) en 2025 y un (3.60%) en 2026, respaldado por las exportaciones de servicios y la mejora del consumo.

Las soluciones a largo plazo para crear economías resilientes requieren de la creación de empleos de calidad. El mercado laboral de la región enfrenta el desafío de transformarse ante el desarrollo de nuevas tecnologías, sumado a otros retos como la baja productividad, las deficiencias en la educación y la brecha en las habilidades de los trabajadores.

**Riesgos:** Estos pronósticos están expuestos a diversos riesgos de deterioro. Las restricciones comerciales adicionales en el marco de una revisión del Acuerdo entre México, Estados Unidos y Canadá podrían reducir aún más las exportaciones de México. Una desaceleración más pronunciada de lo previsto en el crecimiento de Estados Unidos disminuiría considerablemente la demanda de bienes y servicios de los países de ALC. Un menor crecimiento en China podría hacer bajar la demanda de productos básicos, especialmente cobre de Chile y Perú, que es un importante insumo para el sector de energía renovable de China. Las condiciones financieras mundiales más restrictivas podrían socavar los esfuerzos de consolidación fiscal en curso

También es urgente mejorar la resiliencia de los países frente a los fenómenos climáticos que ya han ocasionado importantes pérdidas económicas y sociales. Los huracanes, inundaciones y sequías son cada vez más frecuentes y se estima que para 2050, 17.00 millones de personas en la región podrían verse obligadas a abandonar sus hogares. Es más, cerca de 5.80 millones de latinoamericanos y caribeños caerían en la pobreza extrema de aquí a 2030, debido al impacto del cambio climático, en especial por la falta de agua potable, así como a una mayor exposición al calor excesivo y a las inundaciones. El agua es un recurso esencial para la prosperidad, la salud y la calidad de vida en América Latina y el Caribe. Además, más de 80.00 millones de empleos en la región dependen directa o indirectamente del agua.

### **Contexto Económico Local**

El crecimiento acumulado de la economía en el periodo enero-mayo 2025 se ubica en (2.60%) con respecto al mismo periodo del año anterior. De acuerdo con las cifras preliminares del indicador mensual de actividad económica (IMAE) correspondientes al mes de mayo de 2025 muestran una expansión interanual de (3.10%), superior a la variación interanual de (1.70%) registrada en el mes de abril, sustentada principalmente por un mejor desempeño relativo de las actividades minería, agropecuaria, manufactura local y construcción.

Es importante precisar que prevalecen condiciones financieras y de liquidez restrictivas a nivel global, reflejadas en tasas de interés que permanecen relativamente elevadas en los mercados de capitales. Asimismo, se observa una elevada volatilidad en el precio de los activos financieros (bonos, acciones) y commodities, en un entorno internacional caracterizado por una creciente incertidumbre, la cual se ha visto exacerbada por la reciente escalada del conflicto en el Medio Oriente entre Israel e Irán. Al respecto, la directora del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva, ha advertido que estas tensiones geopolíticas no solo afectarían los precios de la energía, sino que también tendrían implicaciones sobre las primas de riesgo y los costos logísticos.

Como se ha evidenciado en ocasiones anteriores, la economía dominicana ha demostrado una marcada resiliencia y capacidad de recuperación ante episodios de ralentización. En este tenor, una vez se controlen los focos externos de incertidumbre y se estabilicen las expectativas de los agentes económicos, se allanaría el camino para la aceleración de las diferentes actividades económicas. De forma particular, las recientes medidas de estímulo de la Junta Monetaria, liberando DOP81,000 millones para apoyar a los sectores productivos, estarían impulsando un repunte de la economía en los próximos meses conforme opere el mecanismo de transmisión de la política monetaria. Asimismo, contribuirían positivamente los influjos de divisas por concepto de inversión extranjera directa, remesas, exportaciones y turismo.

Al analizar el resultado acumulado del IMAE en enero-mayo de 2025, se observan variaciones interanuales positivas en la agropecuaria, explotación de minas y canteras, manufactura local, manufactura de zonas francas, así como en el sector servicios en su conjunto. Dentro de este último, sobresalen las actividades de servicios financieros, transporte y almacenamiento, comercio y las actividades inmobiliarias y de alquiler.

Es importante destacar que, en el mes de mayo de 2025, la actividad de la Construcción registró una tasa de crecimiento interanual de (1.90%), superior a su desempeño acumulado durante los primeros cuatro meses del año, lo que permitió que la variación interanual del periodo enero-mayo se situara en (-1.50%), mejorando con respecto al resultado acumulado de (-2.30%) en enero-abril.

En cuanto a la minería, la misma experimentó una variación interanual de (21.00%) en el mes de mayo, por el incremento en los volúmenes extraídos de oro y plata en (35.60%) y (28.70%), respectivamente en el recién transcurrido mes, situando el crecimiento acumulado de esta actividad en 2.2 % en enero-mayo. En términos de valor agregado real, el sector de hoteles, bares y restaurantes reportó un crecimiento interanual del (2.60%) en el periodo enero-mayo de 2025, favorecido principalmente por el buen desempeño de los servicios de suministro de alimentos y bebidas, que compensaron la desaceleración observada en el segmento de alojamiento.

En lo referente al turismo, cabe señalar que la llegada de extranjeros no residentes ha experimentado una desaceleración en su ritmo de crecimiento durante los primeros meses de 2025. Esta reducción se atribuye principalmente a una menor afluencia aérea de visitantes provenientes de Estados Unidos y Canadá. En este contexto, el Ministerio de Turismo ha reaccionado de forma proactiva, desarrollando estrategias orientadas a diversificar los mercados emisores y atraer turistas de otras regiones, así como impulsado la llegada de cruceristas, para mitigar y compensar los efectos del comportamiento de los turistas norteamericanos vía aérea en los ingresos de divisas del país.

La actividad de intermediación financiera registró un crecimiento interanual acumulado destacado de (8.20%), durante el período enero-mayo de 2025. Este desempeño se explica principalmente por la expansión del crédito al sector privado, que aumentó un (9.80%) en moneda nacional y extranjera, representando un incremento de 210 mil millones en comparación con mayo de 2024.

## **Análisis de la institución**

---

### **Reseña**

Haina Investment Co., Ltd. ("HIC"), se constituyó 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. A partir del 1 de enero de 2023, HIC pasó a ser una entidad de inversión de acuerdo con la NIIF 10 (), 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 prácticamente el único aportante de FICDIE I (84.64%) cuyo principal activo es una inversión del 50.00% 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.

### **Gobierno Corporativo**

PCR efectuó un análisis a las prácticas de gobierno corporativo de Haina Investment Co, LTD, del capital en acciones el capital social está compuesto por US\$144.50 millones de acciones ordinarias emitidas y en circulación, compuestas en 75.60% Haina Energy Holdings II y 24.40% al gobierno dominicana a través del Banco Central de la República Dominicana; las mismas tienen un valor nominal de USD\$1.00 cada una. A continuación, se muestra el organigrama de HIC y subsidiarias.

El Consejo de Administración de HIC tiene cinco miembros en calidad de directores quienes velan por el apropiado funcionamiento de las subsidiarias y la protección de los activos del grupo. Adicionalmente es importante destacar que la gestión operativa de HIC es llevada a cabo por Trelia Energy Advisors uno de los co-gestores de la plataforma Inicia, con quien mantiene un contrato de administración.

### **Responsabilidad Social Empresarial**

PCR efectuó un análisis a las prácticas de responsabilidad social empresarial de Haina Investment Co, LTD. La cual cuenta con programas desarrollados de Responsabilidad Social Empresarial en sus tres inversiones. La organización cuenta con una Política de Medio Ambiente y un Plan de Sostenibilidad que establece los compromisos claros de la empresa en la mejora de su desempeño ambiental, incluyendo la gestión de residuos sólidos.

Haina Investment Co, LTD mantiene un compromiso firme con la sostenibilidad ambiental y social, respaldado por políticas y planes que abarcan sus tres inversiones. EGE Haina lidera la transición energética en República Dominicana mediante proyectos renovables, reducción del uso de combustibles fósiles y adopción de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Ha instalado 291.5 MW de energía solar, convertido plantas a gas natural y desarrollado seis proyectos renovables, posicionando al país como referente en energía limpia en el Caribe.

Termoyopal, por su parte, aplica políticas ambientales enfocadas en eficiencia de recursos, reducción de emisiones y gestión de residuos, con participación activa en iniciativas de carbono neutralidad. Ambas subsidiarias promueven el desarrollo comunitario mediante programas educativos, deportivos y turísticos sostenibles, con presupuestos anuales dedicados y alianzas locales.

Además, EGE Haina y Termoyopal elaboran planes sociales en consulta con las comunidades, asegurando que sus acciones respondan a necesidades reales. Estos planes incluyen becas universitarias, formación deportiva para niños, proyectos de turismo ecológico, fortaleciendo el vínculo entre la empresa y su entorno social.

## Operaciones y Estrategias

### Operaciones

Haina Investment Co, LTD (HIC), sociedad organizada en las Islas Caimán, se dedica a inversiones estratégicas en el sector eléctrico a través de EGE Haina, Termoyopal y Proyecto Manzanillo. EGE Haina es el mayor generador privado de electricidad en República Dominicana, con 1,203.4 MW de capacidad instalada, una fuente de ingresos altamente contratada (86.5%) y liderazgo en energía renovable, con planes de agregar 1,000 MW adicionales para 2030. Termoyopal, en Colombia, aporta estabilidad con una planta de 200 MW operada con gas natural y contratos de confiabilidad hasta 2028. En 2023, se adquirió un portafolio de más de 650 MW en proyectos renovables junto a Atlantica Sustainable Infrastructure, consolidando el compromiso de HIC con la sostenibilidad, la diversificación energética y el crecimiento regional.

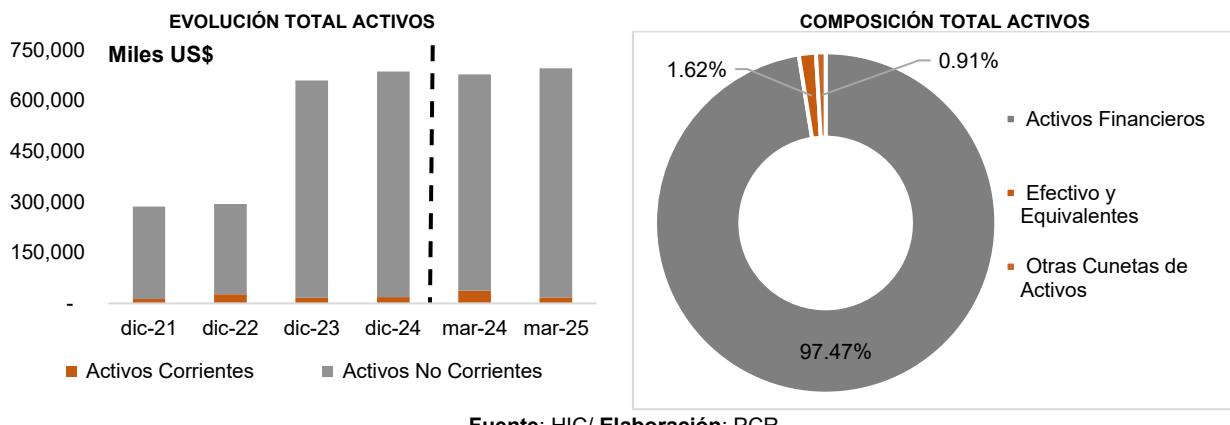
### Análisis Financiero

#### Activos

A diciembre 2024, los activos de Haina Investment Co. Ltd. totalizaron US\$686.76 millones, para un incremento de US\$ 26.94 (+4.08%) en comparación con el período anterior (diciembre 2023: US\$659.82 millones), esto se explica por la creación de la partida de Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados los cuales contienen saldos por valor de US\$668.69 millones, representando un aumento de (3.99%) en comparación con las inversiones en subsidiarias registradas al mismo período del año anterior, tras el cambio de política contable registrado y la revaluación a valor razonable de las inversiones de la empresa.

La partida de Efectivo contiene a lo interno los saldos correspondientes a Efectivo y Equivalentes de Efectivo, Efectivo Restringido, Inversiones a Corto Plazo y Activos Financieros Derivados, esta incrementó su valor en US\$3.70 millones (39.85%)

Las Cuentas por cobrar de partes relacionadas disminuyeron en US\$7.24 millones. En general se observa un incremento significativo de los activos entre períodos, particularmente en partidas asociadas a las inversiones de la entidad; se espera que esta sea la tendencia a seguir por la empresa durante los próximos años.



A marzo 2025, HIC, mantiene su tendencia de crecimiento, presentando un total de activos por US\$695.83 millones, en comparación a (marzo 2024: US\$678.13 millones), para un incremento interanual de US\$17.70 millones (+2.6 veces); principalmente por el aumento en activos financieros. De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que a la fecha de análisis la empresa ha incrementado sus activos, tal como lo ha venido realizando durante los últimos 5 años. Adicionalmente, se observa la sinergia estratégica y comercial de la empresa con cada una de las subsidiarias que se tradujeron en un rendimiento económico importante.

#### Pasivos

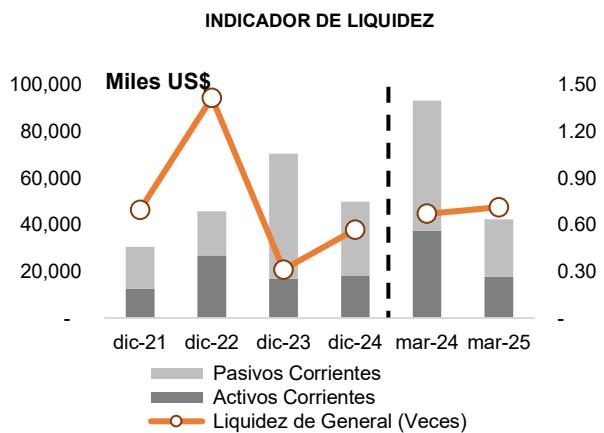
Al 31 de diciembre de 2024, los pasivos de Haina Investment Co. Ltd. totalizaron US\$96.40 millones, estos aumentaron en US\$3.20 millones (+3.44%) con respecto al año anterior (diciembre 2023:US\$93.19 millones), esto en parte es resultado del aumento de la deuda financiera hasta los US\$87.1 millones que a su vez se debe a la colocación de bonos corporativos lo cual se puede observar en el aumento de la deuda financiera de largo plazo en US\$25.04 millones (+63.30%) situándola en un saldo de US\$64.61 millones el cual representa un 74.17% sobre el total de la deuda, el 25.83% restante corresponde a la de corto plazo.

Por otra parte, se puede observar un aumento de las Cuentas por pagar por valor de US\$1.27 millones (+35.34%) debido principalmente a avances de efectivo recibidos de las subsidiarias colombianas, seguido del Impuesto sobre la renta por pagar lo cual refleja una disminución US\$1.23 millones. En conclusión, a la fecha de análisis, la empresa ha mantenido su adecuada estrategia de sus pasivos, tal como lo ha venido realizando durante los últimos 5 años.

### Indicadores de Liquidez

Los activos corrientes representan un 2.63% del total de los activos y se ubicaron en US\$18.07 millones, estos aumentaron (7.84%) con respecto al período anterior; esto se debe principalmente por el incremento mostrado en la cuenta de efectivo y equivalente de efectivos por valor de US\$3.70 millones (39.85%), producto de un moderado flujo de efectivo por operación y un incremento en flujo de financiamiento. En tanto que los pasivos corrientes totalizaron US\$31.78 millones representando un 32.98% de los pasivos totales; esto se explica principalmente por la disminución en la cuenta de deuda financiera corto plazo; adicionalmente se consideran las cuentas por pagar. De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que, a la fecha de análisis, la empresa ha mantenido su adecuada estrategia de sus activos y pasivos, tal como lo ha venido realizando durante los últimos 5 años.

A la fecha de análisis, la razón de liquidez se sitúa en 0.57 veces, siendo considerablemente superior a la reflejada en el período anterior (diciembre 2023: 0.31 veces); debido al aumento proporcionalmente de los pasivos corrientes con respecto a los activos corrientes. En tanto que se observa un capital de trabajo negativo que totalizó -US\$13.71 millones; Como se puede observar, a la fecha de análisis, la empresa ha mantenido un adecuado manejo de sus activos y pasivos que le permite tener un mejor margen de liquidez.



Fuente: HIC/ Elaboración: PCR

A marzo 2025, HIC, ha mantenido la misma tendencia en sus indicadores de liquidez general 0.71 veces con leve aumento interanual a (marzo 2024 :0.67 veces) y capital de trabajo negativo de US\$7.05 millones; siendo inferior al período mostrado en (marzo 2024: 18.40 millones). En conclusión, la empresa muestra una tendencia similar a los últimos períodos lo cual le permite tener un margen de liquidez adecuado.

### Patrimonio

A la fecha de análisis, el patrimonio de HIC se ubicó en US\$590.36 millones tras un incremento de US\$23.74 millones (+4.19 %) en comparación al período anterior (diciembre 2023:US\$566.62 millones); esto como resultado que las utilidades retenidas y utilidades del período que se ubicaron en US\$445.86 millones, para un aumento de US\$23.74 millones (+5.62%). El capital de HIC, se encuentra conformado a la fecha de análisis con US\$144.50 millones, distribuidos en Haina Energy Holdings II 76.0% y Banco Central de la República Dominicana 24.0%, el mismo no ha tenido movimientos desde los últimos 5 años. En conclusión, el patrimonio de HIC, se ha mantenido en constante crecimiento, lo que muestra la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades y fortaleciendo su posición patrimonial.

Al cierre de marzo 2025, el patrimonio de HIC se situó en US\$606.56 millones, en comparación a (marzo 2024: US\$572.76 millones), donde reflejó un crecimiento interanual US\$33.80 millones, (7.89 %); manteniendo la tendencia similar a diciembre 2024. Se observa el crecimiento durante los últimos 5 años, mostrando la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades principalmente por el fortalecimiento patrimonial en el rubro de ganancias retenidas.

### **Cobertura y Solvencia**

A diciembre 2024, el endeudamiento patrimonial (pasivos / patrimonio) de la entidad se ubicó en 0.16 veces, en tanto que el endeudamiento financiero (pasivos / activos) se ubicó en 0.14 veces; ambos mostrando una tendencia similar al periodo anterior como resultado del incremento proporcionalmente mayor que presentó el patrimonio con respecto al total de pasivos; el mayor peso de la deuda recae en el largo plazo representando esta porción el 74.17% del total de la deuda; esto representa una mejoría en la calidad de la deuda con respecto al período anterior, cierre al cual la deuda de largo plazo representaba el 49.72% del total de la deuda. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajo niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

A la fecha de análisis, la empresa cuenta con una cobertura (EBIT/ Gastos Financieros) de 5.53 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: 35.44 veces); esta disminución se debe a que la partida de utilidad en operación disminuyó (-89.18%). en tanto que, los gastos financieros incrementaron en US\$3.15 millones (30.68%), esto por los intereses de la deuda financiera y los costos de emisión de esta. En conclusión, la empresa muestra una holgada cobertura para para hacer frente a los gastos financieros, así como del servicio de la deuda

### **Resultados Financieros**

A diciembre 2024, HIC presentó un total de ingresos por valor de US\$40.63 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: US\$370.27 millones), para una disminución interanual de US\$329.64 millones (-89.02%); producto del cambio de política contable aplicado los Ingresos por Cambios en el Valor Razonable de los Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en el Resultado presentan un incremento de 100.0 % mientras que, por la misma razón se explica la disminución del 100.00% de los ingresos por participación neta en ganancia de inversiones.

Los ingresos provienen principalmente de República Dominicana, a través del Fondo de Inversión Cerrado para el Desarrollo de Infraestructuras Energéticas (FICDIE I), inscrito en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana con el número SIVFIC 058. Al 31 de diciembre 2024, el principal activo del fondo corresponde a su inversión en EGE Haina con una participación del 50% de sus acciones. En tanto que, el restante corresponde principalmente a préstamos por cobrar EGE Haina esta domiciliada en República Dominicana.

En cuanto a los Gastos Generales y Administrativos estos totalizaron US\$1,205.95 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre2023: US\$5.65 millones), para una disminución interanual de US\$4.45 millones (-78.68%); principalmente por servicios profesionales, en menor proporción por otros gastos administrativos. De lo anterior se logró una utilidad en operación por US\$39,425.5 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: US\$325.19 millones, disminuyendo (-89.18%).

Al cierre de marzo 2025, HIC presentó una utilidad en operación negativa de US\$377.54 miles, en comparación al periodo anterior (marzo 2024: US\$192.50 miles ) para una contracción de US\$ 185.05 miles; producto de que no se observan ingresos operativos, dado que no se han recibido dividendo ni revaluado inversiones; en tantos que los gastos generales y administrativos totalizaron US\$ 377.54 miles; Lo que muestra la capacidad de la empresa para seguir generando ingresos y adecuado manejo de los gastos en operación.

### **Rentabilidad**

A diciembre 2024, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROA: 5.54% y ROE: 6.45%), en comparación al período anterior (diciembre 2023: ROA: 52.07% y ROE: 60.63%), esto es resultado de la disminución de la utilidad neta en US\$38.05 millones (-88.92%), debido principalmente a la disminución de los ingresos a raíz de los cambios ya mencionados en la política contable de la entidad, estos a la fecha de análisis son sumamente ajustados. A pesar de lo explicado anteriormente se debe destacar que los cambios en la política contable de la empresa dificultan realizar la comparación entre períodos. En conclusión, la compañía tiene dos inversiones en compañías controladas medidas a valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la extensión de la NIIF10.

### Instrumento calificado

Con el fin de solventar la deuda adquirida, la empresa Haina Investment Co. Ltd. emitirá Bonos Corporativos por un total de US\$105.0 millones. El programa se encuentra respaldado por los flujos de sus subsidiarias y el mismo se detalla a continuación:

#### PRINCIPALES TÉRMINOS DE LA EMISIÓN

Características	Primer Programa
<b>Emisor:</b>	Haina Investment Co. Ltd.
<b>Instrumento:</b>	Bonos Corporativos
<b>Moneda:</b>	Dólares de Estados Unidos de América
<b>Monto de la Oferta:</b>	US\$105,000,000
<b>Plazo de Vigencia</b>	El Programa de Emisiones tiene vigencia hasta dos (2) años a partir de la inscripción del Programa de Emisiones en el Registro de Valores prorrogable por un único período de un (1) año máximo contado a partir del vencimiento mediante solicitud motivada realizada por el Emisor.
<b>Plazo de vencimiento de los valores:</b>	Hasta 10 años, contados a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión del Programa de Emisiones.
<b>Tasa de interés:</b>	Tasa anual fija hasta el vencimiento, a ser determinada en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente.
<b>Garantías</b>	El Programa de Emisiones no contará con una garantía específica, sino que constituye una Acreencia Quirografaria frente al Emisor. Los Obligacionistas como acreedores quirografarios, poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor, según se establece en el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano.
<b>Pago de Capital:</b>	A vencimiento
<b>Redención Anticipada</b>	El Emisor tendrá el derecho y la opción de instruir la redención anticipada del valor total del monto colocado del Programa de Emisiones, o el valor del monto de una Emisión dentro del programa de Emisiones luego del primer año. Todas las emisiones contarán con la opción de redención anticipada.
<b>Uso de los fondos:</b>	Los fondos recibidos de este Programa de Emisiones serán destinados total o parcialmente para los gastos de capital y la amortización de los compromisos financieros a largo plazo que mantiene el Emisor.

Fuente: HIC / Elaboración: PCR

#### MONTO COLOCADO EN LAS DISTINTAS EMISIONES (SIVEM-164)

(Valores en Millones US\$)

Emisión	Cantidad de valores a emitir	Moneda	Monto colocado	YTD interés	Periodicidad de pago	Tipo de tasa	Fecha de Emisión	Vencimiento
Primera Emisión	Senior	US\$	5.00	8.45%	Semestral	Renta Fija	17-feb.-2023	17-feb.-2033
Segunda Emisión	Senior	US\$	10.00	8.35%	Semestral	Renta Fija	23-mar.-2023	23-mar.-2033
Tercera Emisión	Senior	US\$	10.00	8.30%	Semestral	Renta Fija	28-abr.-2023	28-abril.-2033
Cuarta Emisión	Senior	US\$	15.00	8.20%	Semestral	Renta Fija	25-may.-2023	25-may.-2033
Quinta Emisión	Senior	US\$	5.00	8.15%	Semestral	Renta Fija	16-feb.-2024	16-feb.-2034
Sexta Emisión	Senior	US\$	5.00	8.10%	Semestral	Renta Fija	01-mar.-2024	01-mar.-2034
Séptima Emisión	Senior	US\$	15.00	8.05%	Semestral	Renta Fija	28-mayo-2024	28-mayo-2034
<b>Total</b>	-	-	<b>65.00</b>	-	-	-	-	-

Fuente: HIC/ Elaboración: PCR

**ANEXOS, ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS (SEPARADOS)**

**BALANCE GENERAL  
(Valores en Miles)**

<b>Haina Investment, Co. LTD. (HIC)</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>mar-24</b>	<b>mar-25</b>
<b>Valores en Dólares</b>							
<b>Total Activos</b>	<b>192,551</b>	<b>286,562</b>	<b>294,443</b>	<b>659,821</b>	<b>686,768</b>	<b>678,135</b>	<b>695,838</b>
<b>Activos Corrientes</b>	<b>2,962</b>	<b>12,517</b>	<b>26,801</b>	<b>16,759</b>	<b>18,074</b>	<b>37,391</b>	<b>17,593</b>
Efectivo y Equivalentes	1,336	2,263	14,711	9,296	13,000	16,638	11,248
Efectivo Restringido	-	10,254	12,047	-	-	-	-
Cuentas por Cobrar, Relacionadas	1,626	-	4	7,252	7	20,752	6,343
Gastos Pagados por Adelantado y Otras Cuentas por Cobrar	-	-	39	211	5,067	2	2
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>189,589</b>	<b>274,046</b>	<b>267,642</b>	<b>643,062</b>	<b>668,694</b>	<b>640,744</b>	<b>678,245</b>
Inversiones en Subsidiarias	189,589	274,046	267,642	-	-	-	-
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	-	-	-	643,062	668,694	640,744	678,245
<b>Total Pasivos</b>	<b>4,133</b>	<b>105,543</b>	<b>92,470</b>	<b>93,197</b>	<b>96,400</b>	<b>105,373</b>	<b>89,273</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>4,133</b>	<b>17,956</b>	<b>18,937</b>	<b>53,634</b>	<b>31,790</b>	<b>55,798</b>	<b>24,652</b>
Deuda Financiera, (CP)	-	14,160	14,160	40,000	22,500	35,000	22,500
Cuentas por Pagar	-	352	1,333	939	1,271	16,207	2,152
Dividendos por Pagar	1,444	3,444	3,444	3,444	-	3,444	-
Otros Pasivos Corrientes	-	-	-	-	-	1,147	-
Impuesto Sobre la Renta por Pagar	2,689	-	-	9,251	8,019	-	-
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>-</b>	<b>87,587</b>	<b>73,533</b>	<b>39,563</b>	<b>64,610</b>	<b>49,575</b>	<b>64,622</b>
Deuda Financiera, (LP)	-	86,691	73,156	39,563	64,610	-	64,622
Bonos Corporativos	-	-	-	-	-	50,000	-
Costos de Financiamiento Diferidos	-	896	377	-	-	(425)	-
Costos de Financiamiento Diferidos Amortizados	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio</b>	<b>188,418</b>	<b>181,019</b>	<b>201,974</b>	<b>566,624</b>	<b>590,368</b>	<b>572,762</b>	<b>606,564</b>
Acciones Comunes	144,500	144,500	144,500	144,500	144,500	144,500	144,500
Ganancias Retenidas	43,918	43,248	91,075	422,124	445,868	428,262	462,064
Otro Resultado Integral	-	(6,728)	(33,601)	-	-	-	-
<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>	<b>192,551</b>	<b>286,562</b>	<b>294,443</b>	<b>659,821</b>	<b>686,768</b>	<b>678,135</b>	<b>695,838</b>

**Fuente:** HIC / **Elaboración:** PCR

**ESTADO DE RESULTADOS**  
(Valores en Miles)

<b>Haina Investment, Co. LTD. (HIC)</b>		<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>mar-24</b>	<b>mar-25</b>
<b>Comprobación</b>								
Beneficios Netos por Participación en Subsidiarias	16,554	30,823	60,541	-	-	-	-	-
Comisiones por gestión	9,011	-	-	-	-	-	-	-
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	-	-	-	375,376	25,631	-	-	-
Reclasificación del Ajuste Acumulado por Conversión de Moneda Relacionado con Activos Financieros	-	-	-	(33,601)	-	(2,318)	(3,502)	
Cambio en valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en el resultado.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>25,565</b>	<b>30,823</b>	<b>60,541</b>	<b>370,274</b>	<b>40,631</b>	<b>(2,318)</b>	<b>(3,502)</b>	
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos Generales y Administrativos	(515)	(3,344)	(2,715)	(5,657)	(1,206)	(193)	(378)	
<b>Utilidad en Operación</b>	<b>25,050</b>	<b>27,478</b>	<b>57,826</b>	<b>364,618</b>	<b>39,426</b>	<b>(2,510)</b>	<b>(3,879)</b>	
<b>Ingresos (Gastos Financieros), Netos</b>	<b>4</b>	<b>2,253</b>	<b>8,268</b>	<b>9,945</b>	<b>2,607</b>	<b>602</b>	<b>383</b>	
Ingresos Financieros	-	-	-	343	4,523	1,114	1,358	
Gastos Financieros	(4)	(2,253)	(8,268)	(10,288)	(7,131)	(1,716)	(1,742)	
Pérdida en Moneda Extranjera, Neta	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad antes Impuestos</b>	<b>25,046</b>	<b>25,226</b>	<b>49,558</b>	<b>354,673</b>	<b>36,818</b>	<b>(3,112)</b>	<b>(4,263)</b>	
Impuesto Sobre la renta	(4,683)	(3,896)	(1,731)	(1,873)	-	-	-	-
<b>Utilidad (Pérdida), Neta</b>	<b>20,363</b>	<b>21,329</b>	<b>47,827</b>	<b>343,549</b>	<b>38,050</b>	<b>(3,112)</b>	<b>(4,263)</b>	

Fuente: HIC / Elaboración: PCR

**INDICADORES FINANCIEROS**  
(Valores en Miles)

<b>Valores en Dólares</b>		<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>mar-24</b>	<b>mar-25</b>
<b>Utilidad (Pérdida), Neta</b>	<b>41,899</b>	<b>20,363</b>	<b>21,329</b>	<b>47,827</b>	<b>343,549</b>		<b>1,911</b>	<b>481</b>
EBIT, (Miles)	25,050	27,478	57,826	364,618	39,426		(2,510)	(3,879)
Gastos Financieros, (Miles)	4	2,253	8,268	10,288	7,131		1,716	1,742
Servicio de Deuda	0	14,162	14,168	40,010	22,507		35,002	22,502
EBIT / Gastos Financieros, (Veces)	-	12.20	6.99	35.44	5.53		(1.46)	(2.23)
EBIT / Servicio de Deuda, (Veces)	5,885,827.54	1.94	4.08	9.11	1.75		(0.07)	(0.17)
<b>Indicadores de Solvencia</b>								
Total Pasivos / Patrimonio (Veces)	0.02	0.58	0.46	0.16	0.16		0.18	0.15
Total Pasivos / Total Activos, (Veces)	0.02	0.37	0.31	0.14	0.14		0.16	0.13
Deuda Financiera / Total Pasivos, (%)	0.00%	96.40%	94.83%	85.37%	90.36%		80.26%	97.59%
Deuda Financiera, (CP) / Deuda Total	0.00%	13.92%	16.15%	50.27%	25.83%		41.38%	25.83%
Deuda Financiera, (LP) / Deuda Total	0.00%	86.08%	83.85%	49.73%	74.17%		58.62%	74.17%
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>								
ROA	10.58%	7.44%	16.24%	52.07%	5.54%		-0.46%	-0.61%
ROE	10.81%	11.78%	23.68%	60.63%	6.45%		-0.54%	-0.70%
Margen en Operación	97.99%	89.15%	95.52%	98.47%	97.03%		108.31%	110.78%
Margen Neto	79.65%	69.20%	79.00%	92.78%	93.65%		134.27%	121.73%
<b>Indicadores de Liquidez</b>								
Liquidez de General (Veces)	0.72	0.70	1.42	0.31	0.57		0.67	0.71
Capital de Trabajo, (Miles)	(1,171)	(5,439)	7,864	(36,875)	(13,716)		(18,407)	(7,059)

Fuente: HIC / Elaboración: PCR