

Haina Investment Co. Ltd. (HIC)

Comité No. 12/2026

Informe con estados financieros no auditados al: 30 de septiembre de 2025.

Fecha de comité: 02 de febrero del 2026

Información cualitativa al: 30 de septiembre 2025.

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Energético / República Dominicana

Equipo de Análisis

Elminson De Los Santos
Analista Principal
esantos@ratingspcr.com

Álvaro Castro
Director de Análisis
acastro@ratingspcr.com

(809)-373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	sep-24	dic-24	sep-25
Fecha de comité	24/1/2023	6/7/2022	24/1/2024	08/08/2024	31/1/2024	25/7/2025	02/2/2026
Fortaleza Financiera	DO AA	DO AA	DO AA	DO AA	DO AA	DO AA	DO AA
Bonos Corporativos; SIVEM-164	DO AA	DO AA	DO AA	DO AA	DO AA	DO AA	DO AA
Perspectiva	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, Pacific Credit Rating (PCR), decidió mantener la calificación de "DOAA" a la "Fortaleza Financiera" y al "Programa Rotativo de Bonos Corporativos", con perspectiva 'Estable' de Haina Investment Co. Ltd (HIC), con información al 30 de septiembre 2025. 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

La calificación de riesgo de Haina Investment Co. Ltd (HIC), se sustenta en la evaluación de los siguientes aspectos:

Bajos Niveles de Endeudamiento: Al cierre de septiembre 2025, el apalancamiento patrimonial¹ se situó en 0.15 veces, mientras que el endeudamiento financiero² se situó en 0.13 veces, en comparación al período anterior (septiembre 2024: apalancamiento patrimonial 0.22 veces y el endeudamiento financiero 0.18 veces), mostrando ambos una ligera disminución, esto como resultado de la disminución del total pasivos (-25.83%), por la contracción mostrada en la deuda financiera de corto plazo, así como en cuentas por pagar y dividendos por pagar; mientras que el patrimonio mostro una variación de (+6.67%), Ganancias Retenidas y por el aporte de la utilidad del periodo; en tanto que el total de activos aumento un (+0.89%), por las inversiones en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. 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.

Adecuados niveles de cobertura: A la fecha de análisis, la empresa cuenta con una cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) de 2.82 veces, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: 1.09 veces); producto del aumento en la utilidad en operación por USD8.69 millones (+1.50 veces), situándose en USD14.50 millones, por el incremento significativo en el total de ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; en tanto que, los gastos financieros se colocaron en USD5.14 millones, con una disminución de USD192.05 miles (-3.60%), por la amortización de préstamos bancarios. En conclusión, la empresa muestra unos niveles de cobertura adecuada para para hacer frente a los gastos financieros, así como del servicio de la deuda.

Ajustados niveles de Liquidez: A septiembre 2025, el indicador de liquidez se situó en 0.89 veces, mientras que el capital de trabajo es negativo y se ubicó en USD1.95 millones, resultando ambos superiores al periodo anterior (septiembre 2024: liquidez 0.65 veces y capital de trabajo negativo por USD19.66 millones); esto debido a una reducción menor en los activos corrientes (-59.43%), principalmente por la contracción en cuentas por cobrar comerciales y otras, así como efectivo y equivalentes; mientras que la reducción del pasivo corriente fue de (-70.03%), por una variación significativa en cuentas por pagar y dividendos por pagar. PCR entiende que la empresa presenta ajustados indicadores de liquidez, los cuales se espera incrementen de manera gradual con el saldo de compromisos de corto plazo.

Adecuados indicadores de rentabilidad: A la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROA: 1.33% y ROE: 1.53%), en comparación al período anterior (septiembre 2024: ROA: 0.07% y ROE: 0.09%), ya que la utilidad neta se colocó en USD9.16 millones, para un incremento de USD8.67 millones (+18.03 veces), por el incremento significativo en el total de ingresos (+1.38 veces), y el adecuado manejo de los gastos operativos (+51.06%). 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 con lo cual puede generar adecuados indicadores de rentabilidad.

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.

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.

¹ **Apalancamiento Patrimonial:** (Total Pasivos / Patrimonio).

² **Endeudamiento Financiero:** (Total Pasivos / Total Activos).

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

- **Información financiera:** Estados financieros auditados para los periodos comprendidos desde 31 de diciembre 2020 hasta 31 de diciembre 2024; así como estados financieros no auditados para los periodos 30 de septiembre 2025 Vs. 30 de septiembre 2024.
- **Detalle de inversiones** realizadas durante el año en curso; en activos fijos, acciones de empresas u otros, incluyendo destino y fuente de financiamiento.
- **Detalle de cuentas por cobrar**, por cartera por vencer, cartera vencida por plazo, monto de castigos del período y provisiones para cobranzas dudosas.
- **Detalle de las proyecciones financieras** actualizadas.
- **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 30 de noviembre del 2025, elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Panorama Internacional - América Latina y el Caribe³

Según las estimaciones, la actividad económica de América Latina y el Caribe creció un 2.20% en 2025. Se calcula que para todo el 2025, las tasas de crecimiento del consumo privado y público, así como de la inversión, fueron superiores a lo previsto en junio. La mayor demanda interna se vio respaldada por un crecimiento de las importaciones que superó las expectativas. El aumento del déficit en cuenta corriente estuvo acompañado por una apreciación del tipo de cambio real más pronunciada que en otras regiones. En la mayoría de los países de América Latina y el Caribe, en 2025 las tasas de inflación se mantuvieron dentro de los rangos establecidos como meta por los bancos centrales.

Perspectiva

Se prevé que el crecimiento regional aumentará gradualmente en los próximos dos años. Se espera que en 2026 el crecimiento en América Latina y el Caribe se eleve ligeramente, hasta el 2.30%, ya que las tensiones comerciales y la incertidumbre que estas conllevan siguen siendo elevadas y la demanda interna permanece en niveles bajos en algunos países, lo que contrarrestará en parte el efecto positivo de la flexibilización de las condiciones financieras. Según las previsiones, posteriormente el crecimiento regional se consolidará en un 2.60% en 2027, a medida que los flujos comerciales se recuperen y mejore la demanda interna.

En el Caribe, el crecimiento subregional aumentará al 5.20% en 2026 y al 6.6% en 2027, impulsado por el actual auge petrolero de Guyana. Si se excluye dicho país, se prevé que la subregión crecerá alrededor de un 2.90% y un 3.70% gracias al turismo y los servicios conexos. En América Central, el crecimiento se mantendrá en general estable en un 3.60% en 2026 y un 3.70% en 2027. Según las proyecciones, los flujos de remesas disminuirán, lo que afectará negativamente la actividad económica. Por el lado positivo, se espera que la subregión continúe beneficiándose con las exportaciones resilientes y el crecimiento de Estados Unidos.

Riesgos potenciales:

Las perspectivas regionales presentan riesgos adversos. El endurecimiento de las políticas migratorias podría limitar el ingreso de remesas en el Caribe, América Central y otros sitios, lo que afectaría el crecimiento del consumo y los saldos en cuenta corriente. La volatilidad de los mercados financieros podría amplificar las vulnerabilidades existentes. Los elevados niveles de deuda pública de varias economías dejan a la región expuesta a cambios repentinos en las condiciones financieras mundiales. A su vez, el cambio climático sigue siendo una fuente importante de riesgos para la región. Una modificación hacia las condiciones de La Niña, por ejemplo, aumentaría la probabilidad de que se produzcan sequías en el sur de América del Sur.

Un aspecto positivo es que la adopción de la inteligencia artificial podría impulsar la productividad dentro de la región, especialmente en los países que cuentan con una fuerza laboral más educada y, por lo tanto, están mejor posicionados para aprovechar los beneficios de esta nueva tecnología. Sin embargo, el surgimiento de la inteligencia artificial también puede causar perturbaciones en los mercados laborales de la región.

Contexto Económico Local

El cierre de noviembre 2025, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) registró una mejoría al expandirse en 3.20% de forma interanual. De esta forma el crecimiento acumulado en los primeros once meses de 2025 se ubicó en 2.10%, impulsado principalmente por los sectores de agropecuaria y minería; así como por los servicios de intermediación financiera y hoteles, bares y restaurantes, entre otros.

³ Perspectivas económicas mundiales: <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

Es importante destacar que, el BCRD redujo la TPM en 50 pbs de forma acumulada desde septiembre, con el objetivo de propiciar condiciones monetarias que contribuyan a dinamizar la demanda interna. A la vez, el BCRD implementó el programa de provisión de liquidez de DOP81.00 mil millones aprobado por la Junta Monetaria para la canalización de financiamiento a los sectores productivos en condiciones favorables. Asimismo, se adoptaron medidas macro prudenciales con el objetivo de salvaguardar la fortaleza del sistema financiero, que cuenta con altos niveles de capitalización, liquidez, solvencia y calidad de su cartera de créditos.

En tanto, el crédito al sector privado en moneda nacional registraría un crecimiento interanual en torno a 8.30% al cierre del año, impulsado por los préstamos a la construcción, adquisición de viviendas, comercio y hoteles y restaurantes. Asimismo, los agregados monetarios se han dinamizado, creciendo a tasas superiores a la expansión del PIB nominal. Adicionalmente, la inversión pública se ha acelerado en meses recientes, consistente con el presupuesto reformulado del Estado para 2025. De esta forma, se espera que la coordinación de las políticas monetaria y fiscal contribuya a la recuperación gradual de la economía dominicana, con una expansión proyectada en torno a 2.20% para el año 2025 y entre 4.00% y 4.50% para el año 2026.

Es importante resaltar que la economía dominicana cuenta con fuertes fundamentos y un sector productivo resiliente, que se reflejan en una mejor percepción de riesgo país con relación al promedio de América Latina y otras economías emergentes. En este entorno internacional desafiante, el Banco Central de la República Dominicana seguirá monitoreando la evolución de la economía y evaluando los espacios para continuar adoptando oportunamente las medidas que contribuyan a impulsar la actividad económica, reiterando su compromiso de mantener la inflación dentro del rango meta.

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 30 de septiembre 2025, HIC es el mayor aportante de FICDIE I con (74.49%), de participación 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.

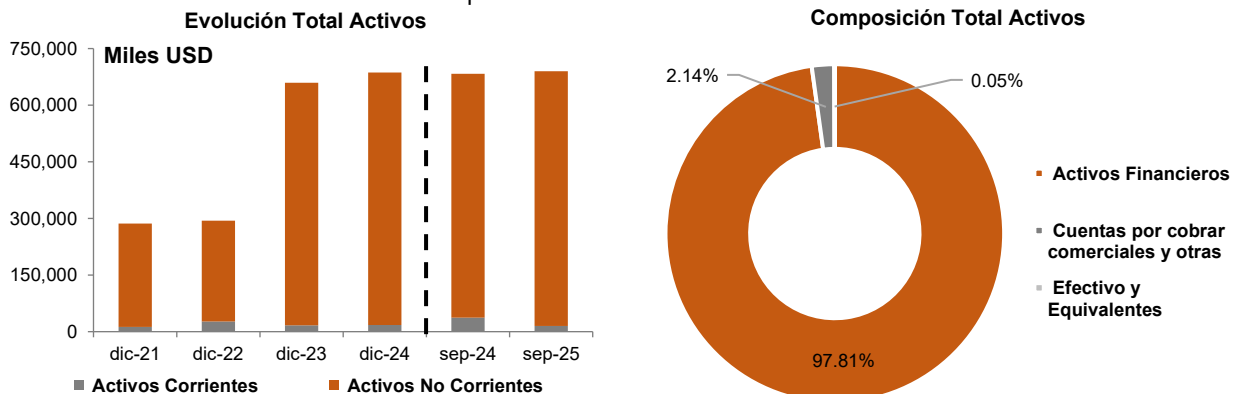
Análisis Financiero

Activos

PCR considera que la compañía cuenta con una gestión sólida y bien estructurada de administración de activos, respaldada por políticas que aseguran una estrategia de crecimiento. No se prevén cambios significativos en la calidad de los activos en el corto y mediano plazo, sin embargo, la empresa tiene contemplado inversiones en activos fijos (CAPEX).

Al 30 de septiembre 2025, la empresa presentó un total de Activos por USD689.62 millones, en comparación con el periodo anterior (septiembre 2024: USD683.52 millones), para un incremento interanual de USD6.10 millones (+0.89%); debido a que activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se situaron en USD674.52 millones, con un alza de USD28.21 millones (+4.36%), ya que HIC mantienen una participación del (74.49%) del fondo de inversión cerrado para el desarrollo de infraestructura energética I (FICDIE I), siendo el principal aportante de este fondo EGE Haina; en conjunto con lo anterior esta la participación en Manzanillo Gas & Power, S.A. y Altia Energy Holdings, S. A.

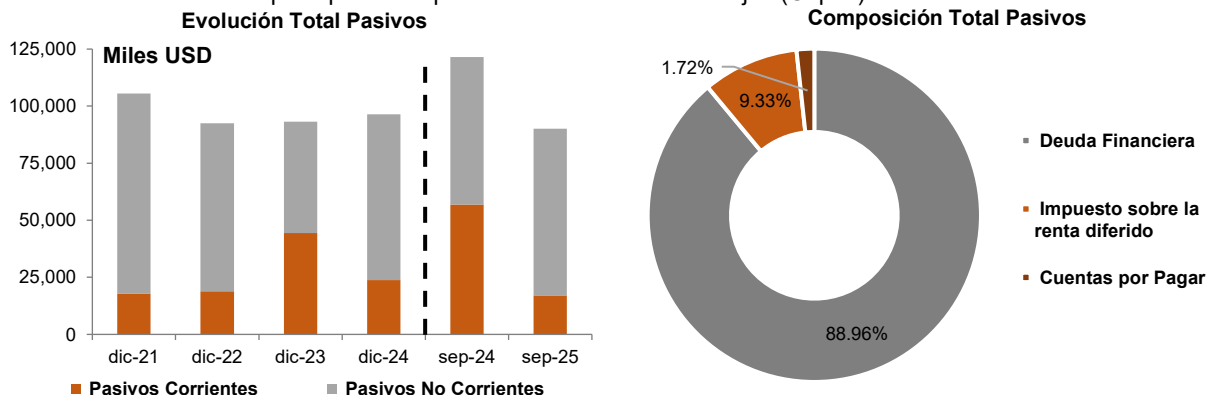
En tanto que, las cuentas por cobrar comerciales y otras se colocaron en USD14,758.00 millones, mostrando una disminución por USD4.27 millones (-22.44%), como resultado de las gestiones de cobranza realizadas; mientras que efectivo y equivalentes de efectivo sumó USD335.03 miles, mostrando una contracción del (-98.16%). De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que a la fecha de análisis la empresa ha incrementado sus activos concentrados en a las inversiones de la entidad aprovechando la sinergia estratégica y comercial de la empresa con cada una de las subsidiarias por lo que, se espera que esta sea la tendencia al alza durante los próximos años.



Fuente: HIC/ Elaboración: PCR

Pasivos

Al 30 de septiembre 2025, los pasivos de Haina Investment Co. Ltd. totalizaron USD90.09 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: USD121.47 millones), para una disminución de USD31.38 millones (-25.83%), esto se debe a que la deuda financiera de corto y largo plazo mostro una contracción de USD6.95 millones (-7.98%), situándose en USD80.15 millones, por amortización de los préstamos bancarios; mientras que, la reducción en cuentas por pagar por USD15.08 millones (-90.70%); los dividendos por pagar mostraron una disminución USD17.75 millones (-100.00%); en sentido contrario a lo anterior los impuesto sobre la renta diferido aumentaron en USD8.40 millones (+100.00%), por la ganancia de capital que tendría la compañía al momento de realizar la venta de los activos financieros. En conclusión, a la fecha de análisis, la empresa ha mantenido su adecuada estrategia de sus pasivos, concentrados en la deuda financiera los cuales se han utilizado principalmente para inversiones en activos fijos (Capex).



Fuente: HIC/ Elaboración: PCR

Indicadores de Liquidez

A septiembre 2025, el indicador de liquidez se situó en 0.89 veces, mientras que el capital de trabajo es negativo y se ubicó en USD1.95 millones, resultando ambos superiores al periodo anterior (septiembre 2024: liquidez 0.65 veces y capital de trabajo negativo por USD19.66 millones); esto debido a una reducción menor en los activos corrientes (-59.43%), principalmente por la contracción en cuentas por cobrar comerciales y otras, así como efectivo y equivalentes; mientras que la reducción del pasivo corriente fue de (-70.03%), por una variación significativa en cuentas por pagar y dividendos por pagar. PCR entiende que la empresa presenta ajustados indicadores de liquidez, los cuales se espera incrementen de manera gradual con el saldo de compromisos de corto plazo.

Patrimonio

A la fecha de análisis, el patrimonio de HIC se ubicó en USD599.52 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: USD562.05 millones), para un aumento de USD37.47 millones (+6.67%), esto como resultado que las utilidades retenidas y utilidades del periodo que se ubicaron en USD455.02 millones, para un aumento de USD37.47 millones (+8.97%), por el incremento significativo en el total de ingresos (+1.38 veces), y el adecuado manejo de los gastos operativos (+51.06%), para una variación en la utilidad del periodo por (+18.03 veces). El capital de HIC, se encuentra conformado a la fecha de análisis con US\$144.50 millones, distribuidos en Haina Energy Holdings II (76.00%) y Banco Central de la República Dominicana (24.00%), 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.

Cobertura y Solvencia

Al cierre de septiembre 2025, el apalancamiento patrimonial⁴ se situó en 0.15 veces, mientras que el endeudamiento financiero⁵ se situó en 0.13 veces, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: apalancamiento patrimonial 0.22 veces y el endeudamiento financiero 0.18 veces), mostrando ambos una ligera disminución, esto como resultado de la disminución del total pasivos (-25.83%), por la contracción mostrada en la deuda financiera de corto plazo, así como en cuentas por pagar y dividendos por pagar; mientras que el patrimonio mostro una variación de (+6.67%), Ganancias Retenidas y por el aporte de la utilidad del periodo; en tanto que el total de activos aumento un (+0.89%), por las inversiones en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. 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.

⁴ **Apalancamiento Patrimonial:** (Total Pasivos / Patrimonio).

⁵ **Endeudamiento Financiero:** (Total Pasivos / Total Activos).

A la fecha de análisis, la empresa cuenta con una cobertura (EBITDA/ Gastos Financieros) de 2.82 veces, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: 1.09 veces); producto del aumento en la utilidad en operación por USD8.69 millones (+1.50 veces), situándose en USD14.50 millones, por el incremento significativo en el total de ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; en tanto que, los gastos financieros se colocaron en USD5.14 millones, con una disminución de USD192.05 miles (-3.60%), por la amortización de préstamos bancarios. En conclusión, la empresa muestra unos niveles de cobertura adecuada para hacer frente a los gastos financieros, así como del servicio de la deuda.

Resultados Financieros

Al 30 de septiembre 2025, HIC presentó un total de ingresos por valor de USD15.72 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: USD6,62 millones), para un aumento de USD9.10 millones (+1.38 veces); por los ingresos en cambio en valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en el resultado colocándose en USD5.83 millones, los cuales provienen de la participación (74.49%) en el 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, el principal activo del fondo corresponde a su inversión en EGE Haina con una participación del (50.00%) de sus acciones, así como Manzanillo Gas & Power (64.00%); adicionalmente, se consideran otros rendimientos por USD9.90 millones, por la filial Altia Energy Holdings.

En tanto que la utilidad en operación se colocó en USD14.50 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: USD5.81 millones), mostrando un aumento de USD8.69 millones (+1.50%), producto de que los gastos generales y administrativos sumaron USD1.22 millones, con un aumento de USD412.64 miles (+51.06%), principalmente por servicios profesionales, en menor proporción por otros gastos administrativos. Lo que muestra la capacidad de la empresa para seguir generando ingresos y adecuado manejo de los gastos en operación.

Indicadores de Rentabilidad

A la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROA: 1.33% y ROE: 1.53%), en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: ROA: 0.07% y ROE: 0.09%), ya que la utilidad neta se colocó en USD9.16 millones, para un incremento de USD8.67 millones (+18.03 veces), por el incremento significativo en el total de ingresos (+1.38 veces), y el adecuado manejo de los gastos operativos (+51.06%). A pesar de lo explicado anteriormente se debe destacar que los cambios en la política contable de la empresa dificultan realizar la comparación entre periodos. 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 con lo cual puede generar adecuados indicadores de rentabilidad.

Instrumento calificado

El siguiente cuadro describe las características del programa de emisión de Bonos Corporativos de Haina Investment. Co. Ltd (HIC):

PRINCIPALES TÉRMINOS del Programa de Emisión de Corporativos – (SIVEM-164)

Características	Primer Programa
Emisor:	Haina Investment Co. Ltd.
Instrumento:	Bonos Corporativos
Moneda:	Dólares de Estados Unidos de América
Monto de la Oferta:	USD105,000,000
Plazo de Vigencia	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.
Plazo de vencimiento de los valores:	Hasta 10 años, contados a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión del Programa de Emisiones.
Tasa de interés:	Tasa anual fija hasta el vencimiento, a ser determinada en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente.
Garantías	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.
Pago de Capital:	A vencimiento
Redención Anticipada	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.
Uso de los fondos:	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 USD)

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
Total	-	-	65.00	-	-	-	-	-

Fuente: HIC/ Elaboración: PCR

Anexos, Estados Financieros Auditados (Separados)
**Balance General
(Valores en miles)**

Haina Investment Co., LTD (HIC)							
Valores en USD	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
Total Activos	192,551	286,562	294,443	659,821	686,768	683,522	689,616
Activos Corrientes	2,962	12,517	26,801	16,759	18,074	37,211	15,095
Efectivo y Equivalentes	1,336	2,263	14,711	9,296	13,000	18,181	335
Cuentas por cobrar comerciales y otras	1,626	-	4	7,252	7	19,029	14,758
Gastos pagados por anticipado	-	-	39	211	5,067	2	2
Efectivo Restringido	-	10,254	12,047	-	-	-	-
Activos no corrientes	189,589	274,046	267,642	643,062	668,694	646,311	674,522
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	-	-	-	643,062	668,694	646,311	674,522
Inversiones en Subsidiarias	189,589	274,046	267,642	-	-	-	-
Total Pasivos	4,133	105,543	92,470	93,197	96,400	121,472	90,094
Pasivos Corrientes	1,444	17,956	18,937	44,383	23,771	56,874	17,046
Deuda Financiera, (CP)	-	14,160	14,160	40,000	22,500	22,500	15,500
Cuentas por Pagar	-	352	1,333	939	1,271	16,624	1,546
Dividendos por Pagar	1,444	3,444	3,444	3,444	-	17,750	-
Otros Pasivos Corrientes	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos No Corrientes	2,689	87,587	73,533	48,815	72,629	64,598	73,048
Deuda Financiera, (LP)	-	86,691	73,156	39,563	64,610	64,598	64,646
Impuesto sobre la renta diferido	2,689	-	-	9,251	8,019	-	8,402
Bonos Corporativos, netos	-	896	377	-	-	-	-
Patrimonio	188,418	181,019	201,974	566,624	590,368	562,050	599,523
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	417,550	455,023
Otro Resultado Integral	-	(6,728)	(33,601)	-	-	-	-
Total Pasivos + Patrimonio	192,551	286,562	294,443	659,821	686,768	683,522	689,616

Fuente: HIC / Elaboración: PCR

**Estado de Resultados
(Valores en miles)**

Haina Investment Co., LTD (HIC)							
Valores en USD	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
Ingresos Ordinarios	25,565	30,823	60,541	370,274	40,631	6,620	15,723
Gastos Generales y Administrativos	(515)	(3,344)	(2,715)	(5,657)	(1,206)	(808)	(1,221)
Utilidad en Operación	25,050	27,478	57,826	364,618	39,426	5,812	14,502
Ingresos (Gastos Financieros), Netos	(4)	(2,253)	(8,268)	(9,945)	(2,607)	(5,331)	(4,964)
Ingresos Financieros	-	-	-	343	4,523	-	174
Gastos Financieros	(4)	(2,253)	(8,268)	(10,288)	(7,131)	(5,331)	(5,139)
Pérdida en Moneda Extranjera, Neta	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad antes Impuestos	25,046	25,226	49,558	354,673	36,818	481	9,538
Impuesto Sobre la renta	(4,683)	(3,896)	(1,731)	(1,873)	-	-	(383)
Impuesto sobre dividendos y otros impuestos	-	-	-	(9,251)	1,232	-	-
Utilidad (Pérdida), Neta	20,363	21,329	47,827	343,549	38,050	481	9,155

Fuente: HIC / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros
(Valores en miles)

Haina Investment Co., LTD (HIC)							
Valores en USD	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
Indicadores de Cobertura							
EBITDA	25,050	27,478	57,826	364,618	39,426	5,812	14,502
Gastos Financieros	4	2,253	8,268	10,288	7,131	5,331	5,139
Servicio de Deuda	4	16,413	22,428	50,288	29,631	27,831	20,639
EBIT / Gastos Financieros, (veces)	-	12.20	6.99	35.44	5.53	1.09	2.82
EBIT / Servicio de Deuda, (Veces)	5,885.83	1.67	2.58	7.25	1.33	0.21	0.70
Indicadores de Solvencia							
Total Pasivos / Patrimonio, (veces)	0.02	0.58	0.46	0.16	0.16	0.22	0.15
Total Pasivos / Total Activos, (veces)	0.02	0.37	0.31	0.14	0.14	0.18	0.13
Deuda Financiera / Total Pasivos, (%)	65.07%	96.40%	94.83%	95.30%	90.36%	71.70%	88.96%
Deuda Financiera, (CP) / Deuda Total, (%)	0.00%	13.92%	16.15%	45.04%	25.83%	25.83%	19.34%
Deuda Financiera, (LP) / Deuda Total, (%)	0.00%	86.08%	83.85%	54.96%	74.17%	74.17%	80.66%
Indicadores de Rentabilidad							
ROA	10.58%	7.44%	16.24%	52.07%	5.54%	0.07%	1.33%
ROE	10.81%	11.78%	23.68%	60.63%	6.45%	0.09%	1.53%
Margen en Operación	97.99%	89.15%	95.52%	98.47%	97.03%	87.79%	92.24%
Margen Neto	79.65%	69.20%	79.00%	92.78%	93.65%	7.27%	58.23%
Indicadores de Liquidez							
Liquidez de General (Veces)	2.05	0.70	1.42	0.38	0.76	0.65	0.89
Capital de Trabajo, (Miles)	1,518	(5,439)	7,864	(27,624)	(5,697)	(19,663)	(1,951)

Fuente: HIC / Elaboración: PCR