

SIVEM-164 Haina Investment Company
Informe Representante Obligacionistas
10 de febrero 2026

INFORME TRIMESTRAL

Período: octubre – diciembre 2025



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No.9, Ensanche Piantini
Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



Emisor: **Haina Investment Company, LTD.**

RNC: 132-79373-2

Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM – 164**

Registro en la Bolsa y Mercado de Valores de la Rep. Dom.: BV2209-BC0093

No. Registro SIMV: SIVEV-069

Dirección: Walkers, Walker House. Mary Street, P. O. Box 265GT, George Town,
Gran Caiman, Islas Caimán.

Representante Local en Rep. Dom.: Trelia Energy Advisor INC.

Dirección Ofic. Administrativas: Calle Rafael Augusto Sánchez # 86, Roble
Corporate Center, 11vo. piso, Piantini, Santo Domingo, Rep. Dom.

Contenido

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.....	3
b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.	4
c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.	5
d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.	5
e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.....	5
f) Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.....	6
g) Uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.....	6
h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.....	9
i) Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del Emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.....	11
j) Nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.....	12
k) Cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	12
l) Monto total de la emisión que ha sido colocada.....	13
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, en los casos que aplique.....	13



SIVEM-164 Haina Investment Company
Informe Representante Obligacionistas
10 de febrero 2026

n) Enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria que represente por lo menos el 10% del total del patrimonio del Emisor.	13
o) Colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante de redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.	14
p) Procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.	14
q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor, etc.)	15
r) Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativa, incoados en contra el Emisor.	15
s) Modificaciones al Contrato de emisión o Prospecto de emisión.....	15
t) La adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....	15
u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.	16
v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto y contrato de emisión, y las disposiciones normativas vigentes, así como cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el Emisor.	16
w) Otros.....	16



INFORME

A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS CORPORATIVOS DE HAINA INVESTMENT COMPANY, LTD.

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPUBLICA DOMINICANA (SIMV)

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

Haina Investment Company, LTD (Emisor), es una sociedad anónima por acciones, incorporada y existente bajo las leyes de las Islas Caimán, con el



objetivo de realizar cualquier acto, sin restricción alguna, siempre y cuando no esté prohibido por ley (en adelante, el “Emisor” o “HIC”). En la actualidad HIC tiene participación accionaria indirecta en Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A., mayor empresa privada de generación eléctrica dentro del Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI) en República Dominicana, en base a su capacidad instalada, a través del Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energética.

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisiones de Bonos Corporativos, por un valor total de ciento cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$105,000,000.00), fue aprobada mediante las Resoluciones adoptadas por consentimiento unánime escrito de los directores de Haina Investment Co., LTD. De fecha diecinueve (19) del mes de enero del año dos mil veintidós (2022), rectificada en fecha treinta (30) de agosto de dos mil veintidós (2022) y autorizó mediante la Única Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores de fecha doce (12) de septiembre del año dos mil veintidós (2022). El Programa de Emisiones está compuesto por 105,000,000 Bonos Corporativos con una Denominación Unitaria o Valor Nominal de Un dólar de los Estados Unidos de América con 00/100 centavos (US\$1.00) cada uno. La colocación de los valores se realizará a través de emisiones múltiples hasta agotar el Monto aprobado del Programa de Emisiones.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom., bajo el **No. SIVEM-164**.

b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.

El programa de emisiones no cuenta con garantía específica, sino que constituye una acreencia quirográfica frente al Emisor. Los Obligacionistas como acreedores quirográficos, poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor, según establece el Art. 2093 del Código Civil Dominicano.



c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.

d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.

No aplica debido a que no existe garantía de bienes e inmuebles.

e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.

Emisión	Tasa de Interés Anual	Tipo de Tasa	Periodicidad de Pago	Fechas de Pago
Primera	8.45%	Fija	Semestral	17 feb. / 17 de ago. de cada/año
Segunda	8.35%	Fija	Semestral	23 mar. / 23 sept. de cada año
Tercera	8.30%	Fija	Semestral	28 abr. / 28 oct. de cada año
Cuarta	8.20%	Fija	Semestral	25 may. / 25 nov. de cada año
Quinta	8.15%	Fija	Semestral	16 ago. / 16 feb. de cada año
Sexta	8.10%	Fija	Semestral	1 sep. / 1 mar. de cada año
Séptima	8.05%	Fija	Semestral	28 may. / 28 nov. de cada año

Bonos Locales emitidos por: **Haina Investment Company**
Confirmación de intereses al: 31 de diciembre 2025

Emisión	CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Valor Nominal USD\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses
1	DO2022700119	17-ago-25	17-feb-26	5,000,000.00	365	184	8.45%	N/A
2	DO2022700226	23-sep-25	23-mar-26	10,000,000.00	365	181	8.35%	N/A
3	DO2022700325	28-abr-25	28-oct-25	10,000,000.00	365	183	8.30%	416,136.99
4	DO2022700416	25-may-25	25-nov-25	15,000,000.00	365	184	8.20%	620,054.79
5	DO2022700515	16-ago-25	16-feb-26	5,000,000.00	365	184	8.15%	N/A
6	DO2022700614	1-sep-25	1-mar-26	5,000,000.00	365	181	8.10%	N/A
7	DO2022700713	28-may-25	28-nov-25	15,000,000.00	365	184	8.05%	608,712.33



Sobre la validación de los pagos de intereses, pudimos observar:

- El uso correcto de la base de cálculo establecida en el prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al período estipulado en el prospecto de emisión y aviso de colocación, y
- Que se pagó en la fecha establecida en el prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Las emisiones **1, 2, 5 y 6** no aplican para pago de intereses en el trimestre en cuestión.

f) Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.

El presente Programa de Emisión contempla la opción de redención anticipada del valor total del monto colocado del Programa de Emisión, o el valor del monto de una emisión dentro del Programa de Emisión. Este derecho podrá ser ejercido **una vez transcurrido el primer (1er) año después de la fecha de emisión especificada** en el Aviso de Colocación correspondiente, de conformidad con la sección 2.5 del Prospecto de Emisión.

g) Uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.

Para la **Primera Emisión** del presenta Programa de Emisiones el uso de fondos fueron destinados para repago parcial de la deuda existente del emisor. La deuda para repagar es la deuda con los acreedores Citibank, N.A., JP Morgan Chase Bank, N.A. y The Bank of Nova Scotia, que al 31 de enero de 2023 se le adeudaban US\$89,679,999.99. El vencimiento de esta deuda es 30 de septiembre del 2026.



Pudimos constatar que los fondos fueron canalizados según lo estipulado en el aviso de colocación y prospecto de emisión. El pago se realizó el día 24 de febrero 2023, informado a la SIMV en fecha 08 de marzo 2023.

Para la **Segunda Emisión** del presenta Programa de Emisiones el uso de fondos fueron destinados para repago parcial de la deuda existente del emisor. La deuda para repagar es la deuda con los acreedores Citibank, N.A., JP Morgan Chase Bank, N.A. y The Bank of Nova Scotia, que al 10 de marzo de 2023 se le adeudaban US\$84,679,999.99.

Pudimos constatar que los fondos fueron canalizados según lo estipulado en el aviso de colocación y prospecto de emisión. El pago se realizó el día 27 de marzo 2023, informado a la SIMV en fecha 27 de marzo 2023.

Para la **Tercera Emisión** del presenta Programa de Emisiones el uso de fondos fueron destinados para repago parcial de la deuda existente del emisor. La deuda para repagar es la deuda con los acreedores Citibank, N.A., JP Morgan Chase Bank, N.A. y The Bank of Nova Scotia, que al 20 de abril de 2023 se le adeudaban US\$74,679,999.99.

Pudimos constatar que los fondos fueron canalizados según lo estipulado en el aviso de colocación y prospecto de emisión. El pago se realizó el día 03 de mayo 2023, informado a la SIMV en fecha 08 de mayo 2023.

Para la **Cuarta Emisión** del presenta Programa de Emisiones el uso de fondos fueron destinados para repago parcial de la deuda existente del emisor. La deuda para repagar es la deuda con los acreedores Citibank, N.A., JP Morgan Chase Bank, N.A. y The Bank of Nova Scotia, al cual se le adeudaban US\$64,679,999.99.

Pudimos constatar que los fondos fueron canalizados según lo estipulado en el aviso de colocación y prospecto de emisión. El pago se realizó el día 29 de mayo 2023, informado a la SIMV en fecha 02 de junio 2023.

En fecha 15 de junio 2023 el balance restante del préstamo adeudado a Citibank, N.A., JP Morgan Chase Bank, N.A. y The Bank of Nova Scotia fue saldado.



Para la **Quinta Emisión** del presente Programa de Emisiones el uso de fondos fueron destinados a capital de trabajo, específicamente las cuentas por pagar, para el pago de proveedores relacionados al desarrollo del Proyecto de Manzanillo, una planta de generación eléctrica en Manzanillo.

Pudimos constatar que, en día 04 de marzo 2024 Haina Investment Co. Ltd. Transfirió el 100% de los fondos a la cuenta del Banco Popular Dominicano de Manzanillo Gas & Power, S.A. para ser utilizados en pagos a suplidores del proyecto de Manzanillo que ya fueron acordados y que serían facturados en el mes de marzo 2024.

En fecha 18 de marzo 2024, fue autorizado el pago de US\$ 4,900,000.00, a ser aplicada al beneficiario Siemens Energy Inc. El restante fue usado en pagos a suplidores múltiples y gastos administrativos del proyecto.

Para la **Sexta Emisión** del presente Programa de Emisiones el uso de fondos fueron destinados para repago parcial de la deuda a corto plazo existente del emisor. La deuda para repagar es la deuda con el acreedor Popular Bank, LTD con vencimiento el 30 de julio 2024 y cuyos fondos fueron destinados al pago de proveedores relacionados al desarrollo del Proyecto de Manzanillo, una planta de generación eléctrica de Manzanillo. Al 20 de febrero de 2024 le adeudaban US\$15,000,000.00.

Pudimos constatar que los fondos fueron canalizados según lo estipulado en el aviso de colocación y prospecto de emisión. El pago se realizó el día 20 de marzo 2024, informado a la SIMV en fecha 01 de abril 2024.

Para la **Séptima Emisión** del presente Programa de Emisiones el uso de fondos fue destinados repago parcial de la deuda a corto plazo existente del Emisor. La deuda por repagar es con el acreedor Citibank, N.A. con vencimiento el 11 de junio de 2024. Al 15 de mayo de 2024 se le adeudaban US\$25,000,000.00.

Pudimos constatar que los fondos fueron canalizados según lo estipulado en el aviso de colocación y prospecto de emisión.



h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Bonos Corporativos.

Revisamos el prospecto, el contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los bonos corporativos en circulación se componen de la siguiente manera:

Primera Emisión: 5,000,000 bonos corporativos, con valor unitario de un dólar estadounidense (US\$1.00), equivalente a cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América 00/100 (US\$5,000,000.00).

Tasa de interés fija:	8.45%
Frecuencia del pago:	semestral
Fecha de emisión:	17 febrero 2023
Fecha vencimiento:	17 febrero 2033

Segunda Emisión: 10,000,000 bonos corporativos, con valor unitario de un dólar estadounidense (US\$1.00), equivalente a diez millones de dólares de los Estados Unidos de América 00/100 (US\$10,000,000.00).

Tasa de interés fija:	8.35%
Frecuencia del pago:	semestral
Fecha de emisión:	23 marzo 2023
Fecha vencimiento:	23 marzo 2033



Tercera Emisión: 10,000,000 bonos corporativos, con valor unitario de un dólar estadounidense (US\$1.00), equivalente a diez millones de dólares de los Estados Unidos de América 00/100 (US\$10,000,000.00).

Tasa de interés fija:	8.30%
Frecuencia del pago:	semestral
Fecha de emisión:	28 abril 2023
Fecha vencimiento:	28 abril 2033

Cuarta Emisión: 15,000,000 bonos corporativos, con valor unitario de un dólar estadounidense (US\$1.00), equivalente a quince millones de dólares de los Estados Unidos de América 00/100 (US\$15,000,000.00).

Tasa de interés fija:	8.20%
Frecuencia del pago:	semestral
Fecha de emisión:	25 mayo 2023
Fecha vencimiento:	25 mayo 2033

Quinta Emisión: 5,000,000 bonos corporativos, con valor unitario de un dólar estadounidense (US\$1.00), equivalente a cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América 00/100 (US\$5,000,000.00).

Tasa de interés fija:	8.15%
Frecuencia del pago:	semestral
Fecha de emisión:	16 febrero 2024
Fecha vencimiento:	16 febrero 2034



SIVEM-164 Haina Investment Company
Informe Representante Obligacionistas
10 de febrero 2026

Sexta Emisión: 5,000,000 bonos corporativos, con valor unitario de un dólar estadounidense (US\$1.00), equivalente a cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América 00/100 (US\$5,000,000.00).

Tasa de interés fija:	8.10%
Frecuencia del pago:	semestral
Fecha de emisión:	01 marzo 2024
Fecha vencimiento:	01 marzo 2034

Séptima Emisión: 15,000,000 bonos corporativos, con valor unitario de un dólar estadounidense (US\$1.00), equivalente a quince millones de dólares de los Estados Unidos de América 00/100 (US\$15,000,000.00).

Tasa de interés fija:	8.05%
Frecuencia del pago:	semestral
Fecha de emisión:	28 mayo 2024
Fecha vencimiento:	28 mayo 2034

i) Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del Emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.

Conforme la entrada en vigor del Reglamento para las Calificadoras de Riesgos Núm. R-CNMV-2022-03-MV, específicamente artículo 7, estos reportes serán presentados con **periodicidad semestral**.

A continuación, presentamos las últimas calificaciones recibidas:

Solvencia Financiera Prog. Rotativo de Bonos Corporativos Perspectiva	Calificación de Riesgo Pacific Credit Ratic	
	Julio 2025	Feb. 2026
	AA	AA
	AA	AA
	Estable	Estable



SIVEM-164 Haina Investment Company
Informe Representante Obligacionistas
10 de febrero 2026

Solvencia
Perspectivas
Bonos Corporativos

Calificación de Riesgo - Feller	
Julio 2025	Enero 2026
A+	A+
Estables	Estables
A+	A+

Anexo detalle de Calificaciones.

j) Nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.

De acuerdo con el prospecto de colocación, el presente programa de emisiones de bono no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

k) Cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana:

Anualmente:

Los estados financieros auditados al 31 de diciembre 2024 fueron remitidos al órgano regulador en fecha 14 de mayo 2025 (HR 03-2025-003258).

1.- Balance general auditado,	31 diciembre 2024
2.- Estado de resultados auditados,	31 diciembre 2024
3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 diciembre 2024
4.- Estado de flujo de efectivo auditado,	31 diciembre 2024
5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados,	31 diciembre 2024



Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

Las informaciones trimestrales **octubre - diciembre 2025** fueron remitidas, dentro del período de entrega establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores.

1.- Balance general intermedio	diciembre 2025
2.- Estado de resultados intermedio	diciembre 2025
3.- Estado de flujo de efectivo intermedio	diciembre 2025
4.- Estado de cambios en el patrimonio	diciembre 2025

l) Monto total de la emisión que ha sido colocada.

El monto total del programa de emisión colocada asciende al monto de **US\$65,000,000.00.**

El plazo para emisiones del programa venció en fecha 27 de septiembre 2024.

m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, en los casos que aplique.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión. El Presente Programa de Emisiones contempla la opción de rendición anticipada de conformidad a la sección 2.5 del Prospecto de Emisión, la cual podrá ser ejercida a discreción del emisor **una vez transcurrido el primer (1er.) año después de la Fecha de Emisión** especificada en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente.

n) Enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria que represente por lo menos el 10% del total del patrimonio del Emisor.

En noviembre 2023 HIC contribuyó mediante una venta sus acciones en EGE Haina al FICDIE I y a la vez dedicó la totalidad de los recursos percibidos para



adquirir cuotas del mismo fondo, manteniendo así, indirectamente, su posición mayoritaria en EGE Haina.

En el trimestre en cuestión, no hubo enajenación de acciones dominantes de al menos un 10% del patrimonio del emisor.

o) Colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante de redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.

En la actualidad, no se han colocado ni negociado valores. El 15 de junio del 2023 HIC completó el pago de la deuda con Citibank, N.A., JP Morgan Chase Bank, N.A. y The Bank of Nova Scotia que se estableció en el Aviso de Oferta Pública como parte de uso de fondos de la emisión en cuestión.

A la fecha no ha habido redenciones anticipadas, amortización, ni acuerdos con tenedores de valores fuera de lo estipulado en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto de la Emisión.

p) Procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.

En noviembre 2023 HIC vendió sus acciones en EGE Haina al Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedad de Infraestructuras Energéticas I y a la vez dedicó la totalidad de los recursos percibidos para adquirir cuotas del mismo fondo.

En fecha 07 de octubre 2025, Haina Investment Co. Ltd. ("HIC") informó que, ha completado exitosamente un proceso de reorganización societaria que culminó con (i) la transferencia de la totalidad su participación accionaria en Manzanillo Gas & Power FICDIE Inc, sociedad comercial constituida y existente conforme las leyes de la República Dominicana, inscrita en el Registro Nacional de Contribuyentes bajo el número 1-33-06869-9 a favor del Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedad de Infraestructuras Energéticas I, fondo de inversión cerrado de desarrollo inscrito en el Registro del Mercado de Valores



bajo el número SIVFIC-058, y en el Registro Nacional de Contribuyentes bajo el número 1-32-50402-1 ("FICDIE I"), administrado por Administradora de Fondos de Inversión Universal, S.A., sociedad comercial constituida de conformidad con las leyes de la República Dominicana, inscrita en el Registro Nacional de Contribuyentes bajo el número 1-30-96368-1, e inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVAF-009, manteniendo un **64.06%** de las cuotas de este.

q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor, etc.)

En el trimestre en cuestión, no hubo actividad dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento de este.

r) Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativa, incoados en contra el Emisor.

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación legal que le afecte al Emisor.

s) Modificaciones al Contrato de emisión o Prospecto de emisión.

Para el trimestre en cuestión no se realizaron modificaciones al contrato de emisión o prospecto de emisión.

t) La adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

En noviembre 2023 HIC vendió sus acciones en EGE Haina al Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedad de Infraestructuras Energéticas I y a la vez dedicó la totalidad de los recursos percibidos para adquirir cuotas del mismo fondo, manteniendo un **64.06%** de las cuotas de este, al **31 de diciembre 2025**. Dicho fondo se encuentra gestionado por AFI Universal como Administrador y Trelia Energy Advisors como Gestor Especialista de Industria.



En el trimestre en cuestión, no se realizaron adquisiciones y enajenaciones de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

Para el trimestre en cuestión, no surgieron cambios significativos en la estructura administrativa del emisor que ameriten ser plasmados en este informe.

v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto y contrato de emisión, y las disposiciones normativas vigentes, así como cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el Emisor.

A la fecha de corte de este informe, no tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o morales para el Emisor y/o empresas vinculadas.

w) Otros.

1. El dictamen de los Estados Auditados **2024**, no presentan salvedad en la opinión de los Auditores externos.
2. Hechos relevantes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores en el trimestre **octubre - diciembre 2025:**

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho relevante
10/7/2025	03-2025-006025	NOTIFICACION DE HECHO RELEVANTE SOBRE PROCESO DE REORGANIZACION SOCIETARIA.
11/5/2025	03-2025-006719	REMISION INFORME DEL REPRESENTANTE DE MASA DE OBLIGACIONISTAS PARA EL TRIMESTRE JUNIO SEPTIEMBRE 2025

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masas de Obligacionistas



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.

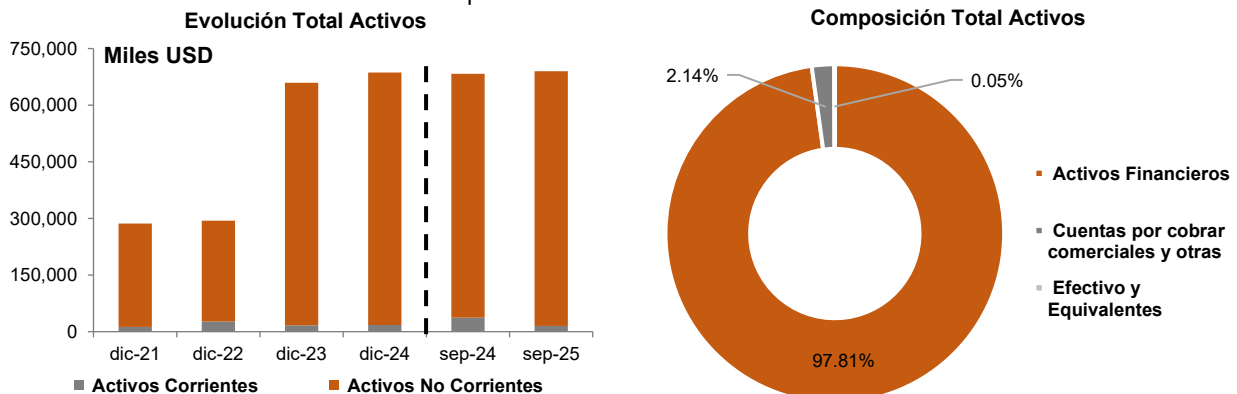
Análisis Financiero

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.

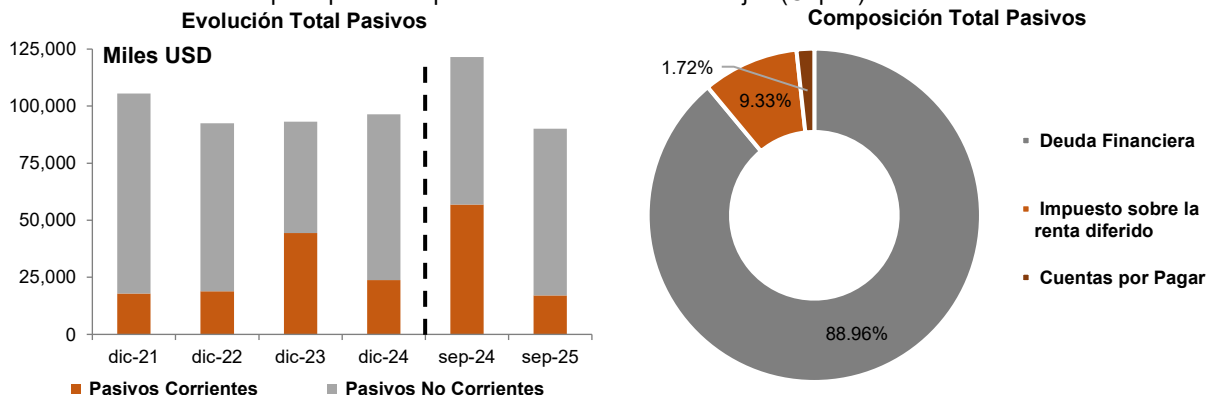
En tanto que, las cuentas por cobrar comerciales y otras se colocaron en USD14,758.00 millones, mostrando una disminución por USD4.27 millones (-22.44%), como resultado de las gestiones de cobranza realizadas; mientras que efectivo y equivalentes de efectivo sumó USD335.03 miles, mostrando una contracción 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

28 Jul. 2025 30 Ene. 2026

Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones y nomenclaturas en Anexo

INDICADORES CONSOLIDADOS RELEVANTES

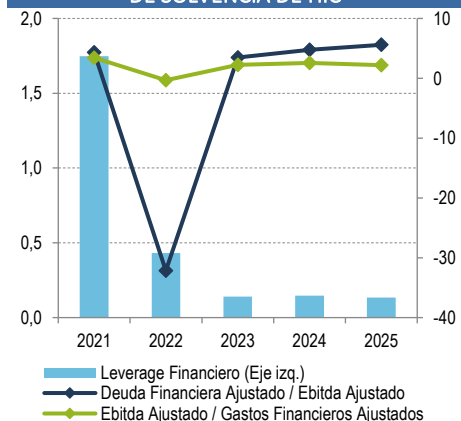
	2023	2024	2025*
Endeudamiento total	0,2	0,2	0,1
Endeudamiento financiero	0,1	0,1	0,1
Ebitda / Gastos Financieros	2,2	1,9	0,5
Ebitda Ajustado / Gastos Financieros Ajustados**	2,2	2,6	2,2
Deuda Financiera / Ebitda	3,5	6,3	23,2
Deuda Financiera Ajustada / Ebitda Ajustado**	3,5	4,8	5,6
Deuda Financiera Neta / Ebitda	3,1	5,4	22,9
Deuda Financiera Neta Ajustada / Ebitda Ajustado	3,1	4,0	5,5
FCNOA / Deuda Financiera	14,6%	6,8%	4,8%

*Indicadores están anualizados donde corresponda.

**Resultados a dic 2025 no auditados. 2023 y 2024 auditados.

** Indicadores ajustados

EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA DE HIC



Fuente: Elaboración propia en base a información financiera otorgada por el emisor.

FUNDAMENTOS

La calificación "A+" asignada a la solvencia y a los programas de bonos de Haina Investment Co., Ltd. (HIC) refleja un perfil de negocios clasificado como "Satisfactorio" y una posición financiera categorizada como "Satisfactoria".

El perfil de riesgo se sustenta en la generación de fondos de sus inversiones Altia Energy Holdings S.A, el Fondo de inversión Cerrado para el Desarrollo de Infraestructuras Energéticas (FICDIE I), dada su condición de entidad de inversión con dependencia del reparto de dividendos de sus inversiones.

La calificación considera la diversificación operacional del parque generador de su principal inversión, EGE Haina, el cual está concentrando en energías térmicas, pero con una relevancia creciente de fuentes renovables y menos contaminantes, y en su posición como el mayor generador privado en el sistema eléctrico de República Dominicana, con múltiples unidades que operan en el sistema base. Incorpora, además, la entrada al negocio de venta de gas, la existencia de contratos de suministro de largo plazo, la mantención de una política comercial conservadora y su inversión en Termoyopal.

En contrapartida, la calificación toma en cuenta la exposición al Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI) en República Dominicana, el cual es un mercado atomizado y competitivo, concentrado en combustibles fósiles y con problemas estructurales que generan, en las empresas distribuidoras, una dependencia de los subsidios del Estado. Asimismo, incorpora un riesgo de recontractación en Termoyopal Generación, mitigado por la posición competitiva de compañía, lo que le permitiría mantener una política de contratación de 90%.

En 2025, la compañía recibió dividendos por US\$5 millones, con una caída de 66,7% en comparación a 2024 (US\$15 millones), explicada por la reducción de las distribuciones realizadas por la subsidiaria o inversiones directas. En base a esto, la generación de Ebitda ajustado, que incorpora los dividendos percibidos contablemente desde el año 2023, sumado a otros rendimientos, alcanzó los US\$14,9 millones, versus los US\$18,3 millones.

Durante 2024, la compañía realizó la quinta, sexta y séptima colocación del programa de emisión, recaudando US\$25 millones. Una proporción de los fondos obtenidos los usó para refinanciar, en parte, las inversiones realizadas por HIC en Manzanillo Gas & Power, S.A. y otras entidades que conforman parte de la estructura corporativa del proyecto Manzanillo. Durante el año 2025, no hubo colocaciones dentro del programa de emisión y se pagaron US\$4,5 millones de deuda.

Cabe destacar que a diciembre de 2025, la deuda financiera de la compañía descendió a los US\$82,7 millones desde los US\$ 87,1 millones en 2024, considerando cerca de US\$65,0 millones asociados a bonos locales, y US\$18 millones, a créditos bancarios.

Con todo, dicha disminución no logró compensar el menor flujo operacional, registrando un deterioro en su indicador de Deuda Financiera Neta ajustada sobre Ebitda ajustado, alcanzando las 5,5 veces al cierre del período (4,0 veces al cierre de 2024). En la misma línea, el indicador de gastos financieros sobre Ebitda ajustado alcanzó las 2,2 veces, demostrando una disminución respecto a 2024 (2,6 veces).

La liquidez de la compañía a nivel individual es "Ajustada", considerando un mayor Ebitda ajustado en el año 2026, específicamente US\$40,7 millones, los cuales se usarían como fondos para pagar dividendos por cerca de US\$32 millones y gastos financieros por US\$6 millones. A su vez se considera el mantenimiento de refinanciamiento de deuda por los US\$18 millones.

Analista: Jose Mendicoa
Jose.mendicoa@feller-rate.com

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera el mejor perfil relativo de EGE Haina y Termoyopal, respaldado por una estrategia comercial consistente y una política conservadora en la contratación de nuevos proyectos. Asimismo, incorpora en su análisis que el plan de inversiones será financiado con recursos propios provenientes de la generación de efectivo y la inyección de capital por parte de los nuevos aportantes del FICDIE I.

Es importante tomar en cuenta que tal como se ha señalado en informes anteriores, estos indicadores estarán mayormente presionados debido al periodo de inversión y efectos transitorios por parte de sus filiales, producto de la inversión en Manzanillo y proyectos renovables. No obstante, la compañía cuenta con suficiente generación de efectivo para cubrir sus costos financieros y se espera que los indicadores estructurales comiencen a recuperarse en 2026; lo anterior, sin tener en consideración la entrada en operación del proyecto Manzanillo. Cabe destacar que una menor exposición a riesgo de filiales es un mitigante ante mayores rangos que podrían ser observados.

ESCENARIO DE BAJA: Se gatillaría ante la prolongación de los niveles de endeudamiento por sobre el rango esperado para el escenario base.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo, dada la presión transitoria del endeudamiento. No obstante, se podría gatillar en caso de observar un nuevo fortalecimiento en la calidad crediticia de los activos subyacentes.

FACTORES DE RIESGO SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN
PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO
■ Satisfactorio perfil de negocio de sus inversiones, donde EGE Haina, es el mayor generador privado en República Dominicana, mientras que Termoyopal es la planta de gas más despachada en Colombia. ■ Inversiones mantienen fuerte exposición a energías térmicas en la matriz de generación de sus inversiones, mitigado en parte con fuerte inversión en generación eficiente en los últimos años. ■ Satisfactoria diversificación operacional de los activos generadores, con adecuada diversificación geográfica de activos dentro de República Dominicana. ■ Estrategia comercial de sus inversiones enfocada en mantener una baja exposición al mercado spot. ■ Exposición al SENI de sus inversiones, que posee problemas estructurales a nivel de distribución. ■ Participación en industria altamente atomizada e intensiva en capital.
POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA
■ Dependencia del reparto de dividendos de sus activos subyacentes. ■ Satisfactorio perfil financiero de sus inversiones. ■ Endeudamiento de HIC estructurado en el largo plazo. ■ Indicadores crediticios de HIC presionado ante capex de sus inversiones ■ Posición de liquidez individual calificada como "Ajustada".

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y DESCRIPCION DEL GRUPO ECONOMICO QUE PERTENECE

El accionista controlador Haina Investment Co., Ltd., es Haina Energy Holdings II, con el 75,6% de la propiedad de la compañía. El controlador final de Haina Energy Holdings II es NOLA Fund, el cual es administrado por Inicia, una firma privada de administración de activos.

El porcentaje restante de Haina Investment Co., Ltd es propiedad del Banco Central de la República Dominicana.

BREVE DESCRIPCION DEL MODELO DE NEGOCIOS DE LA EMPRESA

HIC es una entidad de inversión donde su principal inversión es en Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I (FICDIE I) que posee el 50% de participación en EGE Haina, la cual cuenta con 1.203,1 MW de capacidad de energía eléctrica en el Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI). Asimismo, también mantiene como inversión Termoyopal en Colombia, planta de GN de 186 MW y una porción menor de flujos de comercialización de gas, junto con inversión en el proyecto Manzanillo.

De esta forma, la empresa financia sus operaciones a través de pasivos de largo plazo.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN**— AMBIENTALES**

A la fecha, la mayor parte de la matriz de generación de HIC es en base a energía térmica: gas natural, carbón y petróleo. En los últimos años, sin embargo, la compañía (a través de su subsidiaria indirecta EGE Haina) ha invertido en aumentar su portafolio de generación en base a energías renovables, las cuales consideran energía eólica y solar, que a la fecha alcanzan un 30,9% de su matriz.

El eje de la estrategia de crecimiento de los próximos años de HIC está en el crecimiento en energías renovables, para lo cual hay un compromiso explícito de parte de su subsidiaria de alcanzar los 526,5 MW de energías renovables a 2026, según lo establecido en los documentos del bono 144-A emitido por EGE Haina en noviembre de 2021.

— SOCIALES

En este aspecto, los principales actores sociales vinculados a HIC son sus trabajadores. Al respecto, la compañía busca asegurar un entorno seguro y saludable a su personal, junto con ofrecer posibilidades de desarrollo profesional en base al desempeño y en las oportunidades de crecimiento.

— GOBIERNOS CORPORATIVOS

HIC cuenta con un consejo de administración de 5 miembros. Asimismo, la compañía promueve para sí y para sus inversiones el regirse bajo las buenas prácticas de gobiernos corporativos.

Cada una de las subsidiarias de HIC cuenta con los siguientes elementos de gobiernos corporativos: Asamblea de Accionistas, Junta Directiva y/o Consejo, Comité de Auditoría, Gerente General y Oficial de Cumplimiento.

Destaca la experiencia de INICIA, uno de los principales grupos empresariales del país, el cual posee gestores especializados para la administración de activos con la finalidad de generar valor.

	30 Jun. 2022	1 Feb. 2023	27 Jul. 2023	31 Ene. 2024	13 Ago. 2024	03 Feb. 2025	28 Jul 2025	30 Ene. 2026
Solvencia	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

Cifras en miles de dólares

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023**	2024	2025*
Ingresos Operacionales	329.851	429.521	473.134	305.453	447.073		28.500	15.000	5.000
Ingresos Operacionales Ajustados	329.851	429.521	473.134	305.453	447.073		28.500	15.000	5.000
Ebitda ⁽¹⁾	99.288	133.153	153.206	109.744	137.316	-2.715	22.843	13.794	3.566
Ebitda Ajustado ⁽²⁾	99.288	133.153	153.206	109.744	137.316	-2.715	22.843	18.317	14.786
Resultado Operacional	59.919	91.535	108.409	63.349	85.946	-2.715	22.843	13.794	3.566
Ingresos Financieros	17.201	19.227	34.210	5.467	5.307		343		184
Gastos Financieros	-27.529	-28.920	-34.381	-29.355	-39.977	-8.268	-10.288	-7.131	-6.809
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	32.643	52.380	77.975	36.961	43.299	47.827	343.549	38.050	35.316
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	139.394	2.347	261.007	51.512	84.513	-4.331	11.604	5.888	3.999
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNOA)	139.394	2.347	261.007	51.512	84.513	-4.331	11.604	5.888	3.999
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados	111.526	-24.749	228.733	22.656	56.024	-11.567	4.718	-1.106	-2.636
Inversiones en Activos Fijos Netas	-15.983	-76.312	-7.843	-62.268	-37.373				
Inversiones en Acciones					-99.647				
Flujo de Caja Libre Operacional	95.543	-101.060	220.890	-39.612	-80.997	-11.567	4.718	-1.106	-2.636
Dividendos Pagados	-37.500	-60.800	-60.798	-70.498	-72.496		-12.500	-17.750	-5.000
Flujo de Caja Disponible	58.043	-161.861	160.092	-110.110	-153.493	-11.567	-7.782	-18.856	-7.636
Otros Movimientos de Inversiones					-243	40.071			
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	58.043	-161.861	160.092	-110.110	-153.737	28.504	-7.782	-18.856	-7.636
Variación de Deudas Financieras	97.739	-34.879	-34.798	41.848	126.857	-14.263	-9.680	22.500	-4.500
Otros Movimientos de Financiamiento					502				
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	155.782	-196.739	125.294	-68.262	-26.377	14.241	-17.462	3.644	-12.136
Caja Inicial	96.493	252.275	55.536	180.829	112.568	12.517	26.758	9.296	12.940
Caja Final	252.275	55.536	180.829	112.568	86.190	26.758	9.296	12.940	803
Caja y Equivalentes	252.275	55.536	180.829	112.568	86.190	26.758	9.296	13.000	863
Cuentas por Cobrar Clientes	51.480	210.257	67.522	78.499	139.343		210	5.065	16.083
Inventario	35.469	34.263	37.568	41.507	57.669				
Deuda Financiera ⁽³⁾	389.895	361.230	322.083	347.509	594.804	87.316	79.563	87.110	82.657
Activos Totales	972.122	977.174	933.548	915.925	1.166.862	294.443	659.821	686.768	705.734
Pasivos Totales	577.254	582.464	523.330	537.290	826.295	92.470	93.197	96.400	85.051
Base Patrimonial	394.868	394.709	410.218	378.634	340.567	201.974	566.624	590.368	620.683

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y Depreciaciones.

(2) Ebitda Aj. = Resultado Operacional + Amortizaciones y Depreciaciones + otros rendimientos.

(3) Deuda financiera incluye pasivos por arrendamientos debido a NIIF 16

* Estado financiero interino a diciembre 2025. Estados auditados 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024.

**Cambio de política contable a partir del período fiscal 2023 para presentar sus estados financieros como entidad de inversión en consonancia con la NIIF 10, lo cual implica que, a partir de dicho período, y en lo adelante, dejará de presentar sus subsidiarias consolidadas y presentará solamente los estados financieros individuales con sus inversiones medidas a valor razonable con efectos en resultados.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023**	2024	2025*
Margen Bruto (%)	38,0%	44,6%	46,0%	55,0%	46,6%		100,0%	100,0%	100,0%
Margen Operacional (%)	18,2%	21,3%	22,9%	20,7%	19,2%		80,2%	92,0%	71,3%
Margen Ebitda (%) ⁽¹⁾	30,1%	31,0%	32,4%	35,9%	30,7%		80,2%	92,0%	71,3%
Margen Ebitda Ajustado (%) ⁽²⁾	30,1%	31,0%	32,4%	35,9%	30,7%		80,2%	122,1%	295,7%
Rentabilidad Patrimonial (%)	8,3%	13,3%	19,0%	9,8%	12,7%	23,7%	60,6%	6,4%	5,7%
Costo/Ventas	62,0%	55,4%	54,0%	45,0%	53,4%		0,0%	0,0%	0,0%
Gav/Ventas	19,8%	23,3%	23,0%	34,2%	27,4%		19,8%	8,0%	28,7%
Días de Cobro	56,2	176,2	51,4	92,5	112,2		2,7	121,6	1.158,0
Días de Pago	154,9	200,2	145,7	246,1	192,3				
Días de Inventario	62,4	51,9	52,9	108,6	87,0				
Endeudamiento Total	1,5	1,5	1,3	1,4	2,4	0,5	0,2	0,2	0,1
Endeudamiento Financiero	1,0	0,9	0,8	0,9	1,7	0,4	0,1	0,1	0,1
Endeudamiento Financiero Neto	0,3	0,8	0,3	0,6	1,5	0,3	0,1	0,1	0,1
Endeudamiento Financiero Ajustado	1,0	0,9	0,8	0,9	1,7	0,4	0,1	0,1	0,1
Endeudamiento Financiero Neto Ajustado	0,3	0,8	0,3	0,6	1,5	0,3	0,1	0,1	0,1
Deuda Financiera / Ebitda (vc) ⁽³⁾	3,9	2,7	2,1	3,2	4,3	-32,2	3,5	6,3	23,2
Deuda Financiera Ajustada / Ebitda Ajustado (vc) ⁽²⁾⁽³⁾	3,9	2,7	2,1	3,2	4,3	-32,2	3,5	4,8	5,6
Deuda Financiera Neta / Ebitda (vc) ⁽³⁾	1,4	2,3	0,9	2,1	3,7	-22,3	3,1	5,4	22,9
Deuda Financiera Neta Ajustada / Ebitda Ajustado (vc) ⁽²⁾⁽³⁾	1,4	2,3	0,9	2,1	3,7	-22,3	3,1	4,0	5,5
Ebitda / Gastos Financieros (vc)	3,6	4,6	4,5	3,7	3,4	-0,3	2,2	1,9	0,5
Ebitda Ajustado / Gastos Financieros Ajustados ⁽³⁾	3,6	4,6	4,5	3,7	3,4	-0,3	2,2	2,6	2,2
FCNOA / Deuda Financiera (%) ⁽³⁾	35,8%	0,6%	81,0%	14,8%	14,2%	-5,0%	14,6%	6,8%	4,8%
FCNOA / Deuda Financiera Neta (%) ⁽³⁾	101,3%	0,8%	184,8%	21,9%	16,6%	-7,2%	16,5%	7,9%	4,9%
Liquidez Corriente (vc)	2,4	1,7	1,9	1,4	1,2	1,4	0,4	0,8	0,9

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y Depreciaciones.

(2) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y Depreciaciones + otros rendimientos.

(3) Deuda financiera incluye pasivos por arrendamientos debido a NIIF 16

* Estado financiero interino a diciembre 2025. Estados auditados 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024.

**Cambio de política contable a partir del periodo fiscal 2023 para presentar sus estados financieros como entidad de inversión en consonancia con la NIIF 10, lo cual implica que, a partir de dicho periodo, y en lo adelante, dejará de presentar sus subsidiarias consolidadas y presentará solamente los estados financieros individuales con sus inversiones medidas a valor razonable con efectos en resultados.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

Emisión de Bonos Corporativos

Número de Registro	SIVEM 164
Valor total del Programa de Emisión	US\$ 105.000.000
Valor Máximo de cada Emisión	Por determinar
Fecha de Resolución Aprobatoria del Programa	27-09-2022
Parámetro crediticio	No contempla
Emisiones inscritas al amparo del programa	4
Conversión	No considera
Resguardos	Suficientes
Garantías	Quirografarias

Emisión de Bonos Vigentes	1	2	3	4	5	6	7
Al amparo del Programa	SIVEM-164	SIVEM-164	SIVEM-164	SIVEM-164	SIVEM-164	SIVEM-164	SIVEM-164
Monto de la emisión	US\$5.000.000	US\$10.000.000	US\$10.000.000	US\$15.000.000	US\$5.000.000	US\$5.000.000	US\$15.000.000
Amortizaciones	Pago único al vencimiento de la emisión	Pago único al vencimiento de la emisión	Pago único al vencimiento de la emisión	Pago único al vencimiento de la emisión	Pago único al vencimiento de la emisión	Pago único al vencimiento de la emisión	Pago único al vencimiento de la emisión
Fecha de vencimiento	17-02-2033	23-03-2033	28-04-2033	25-05-2033	16-02-2034	01-03-2034	28-05-2034
Pago de intereses	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual
Tasa de interés	8,35%	8,35%	8,35%	8,20%	8,15%	8,10%	8,05%
Conversión	No considera	No considera	No considera	No considera	No considera	No considera	No considera
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantías	Quirografarias	Quirografarias	Quirografarias	Quirografarias	Quirografarias	Quirografarias	Quirografarias

NOMENCLATURA DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA Y TÍTULOS DE DEUDA DE LARGO PLAZO

- Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y el capital.
- Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.
- Categoría C: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de pérdida capital y de intereses.
- Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses y capital, o requerimiento de quiebra en curso.
- Categoría E: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o representativa para el período mínimo exigido y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Calificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

TÍTULOS DE DEUDA DE CORTO PLAZO

- Nivel 1 (N-1): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 2 (N-2): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 3 (N-3): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 4 (N-4): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, no reúne los requisitos para calificar en los niveles N-1, N-2 o N-3.
- Nivel 5 (N-5): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para aquellos títulos con calificaciones en Nivel 1, Feller Rate puede agregar el distintivo (+).

Los títulos con calificación desde Nivel 1 hasta Nivel 3 se consideran de "grado inversión", al tiempo que los calificados en Nivel 4 como de "no grado inversión" o "grado especulativo".

ACCIONES

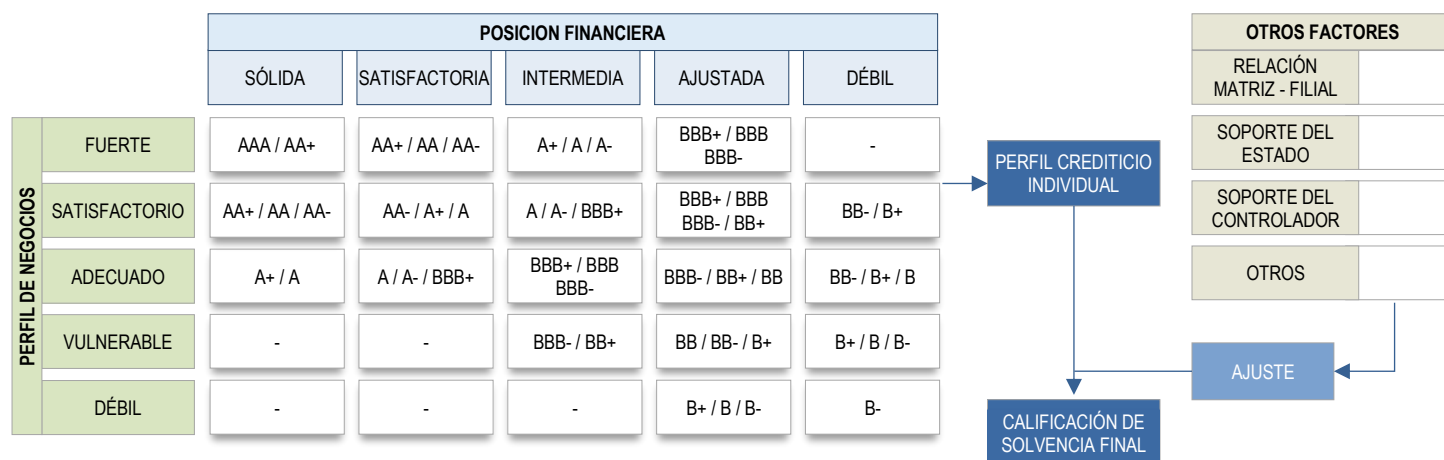
- Primera Clase Nivel 1: Títulos con la mejor combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 2: Títulos con una muy buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 3: Títulos con una buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 4: Títulos accionarios con una razonable combinación de solvencia, y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Segunda Clase (o Nivel 5): Títulos accionarios con una inadecuada combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Sin Información Suficiente: Títulos accionarios cuyo emisor no presenta información representativa y válida para realizar un adecuado análisis.

DESCRIPTORES DE LIQUEZ

- Robusta: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite incluso ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.
- Satisfactoria: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con holgura el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Suficiente: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress moderado que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Ajustada: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite mínimamente cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un pequeño cambio adverso en las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Insuficiente: La empresa no cuenta con una posición de liquidez que le permita cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.

MATRIZ DE RIESGO CREDITICIO INDIVIDUAL Y CALIFICACIÓN FINAL

La matriz presentada en el diagrama entrega las categorías de riesgo indicativas para diferentes combinaciones de perfiles de negocio y financieros. Cabe destacar que éstas se presentan sólo a modo ilustrativo, sin que la matriz constituya una regla estricta a aplicar.



La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo 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 Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.