

Haina Investment Co., Ltd.

Informe del auditor independiente y
estados financieros
31 de diciembre de 2025

Haina Investment Co., Ltd.

Índice
31 de diciembre de 2025

	Página(s)
Informe del auditor independiente	1-5
Estados Financieros	
Estado de situación financiera	6
Estado de resultados	7
Estado de cambios en el patrimonio	8
Estado de flujos de efectivo	9
Notas a los estados financieros	10-41



Informe del auditor independiente

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

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Haina Investment Co, Ltd. (en adelante “la Compañía”) al 31 de diciembre de 2025, y de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025;
- El estado de resultados por el año terminado en esa fecha;
- El estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- El estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- Las notas a los estados financieros, que comprenden información material de política contable y otra información explicativa.

Fundamento de la opinión

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con esas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidades del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

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

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requisitos éticos del Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD) relevantes para auditorías estados financieros en la República Dominicana y el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA) en lo que corresponde a auditorías de estados financieros de entidades de interés público. Hemos cumplido además con otras responsabilidades éticas de conformidad con los requisitos éticos del ICPARD y el Código IESBA.

Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos que, en nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos se abordaron en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión al respecto, y no expresamos una opinión separada sobre estos asuntos.

Asunto clave de auditoría	Cómo abordó nuestra auditoría el asunto clave de la auditoría
<p><u><i>Valuación de activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados</i></u></p> <p>Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantiene activos financieros que consisten en inversiones en instrumentos de patrimonio medidas a valor razonable con cambios en resultados por US\$709 millones, que representan el 98% del total de sus activos. En la medición de estas inversiones se emplearon supuestos subjetivos, así como valores de entrada no observables, por lo que están categorizados en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable, lo que conlleva a que exista un mayor nivel de juicio e incertidumbre en su medición. Por lo anteriormente indicado, esta es un área de énfasis para la auditoría.</p> <p>Las inversiones en instrumentos de patrimonio consisten principalmente en participaciones directas e indirectas en el capital accionario de varias empresas del sector energía que no están cotizadas en un mercado activo y, por lo tanto, se valoraron usando el enfoque de mercado. Este enfoque estima el valor del negocio en función del precio que se espera recibir por vender un activo o que se pagaría por</p>	<p>Los principales procedimientos de auditoría aplicados a las inversiones en instrumentos de patrimonio medidas a valor razonable con cambios a través de resultados se resumen a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none">• Entendimos y evaluamos el proceso establecido por la gerencia para la medición del valor razonable de las inversiones.• Evaluamos si existían indicadores de posible sesgo de la gerencia en la selección de las técnicas y supuestos.• Obtuvimos los informes de valoración y otros documentos relacionados preparados por la gerencia y sus expertos.• Evaluamos las competencias técnicas, objetividad y la independencia de los expertos con relación a la Compañía.

Asunto clave de auditoría	Cómo abordó nuestra auditoría el asunto clave de la auditoría
<p>transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición.</p> <p>Las mediciones de valor razonable de las inversiones fueron ejecutadas por expertos externos de la gerencia, quienes utilizaron principalmente la técnica de flujos de efectivo descontados.</p> <p>(Ver más detalle en Notas 2.6 y 4 a los estados financieros).</p>	<ul style="list-style-type: none">• Con la asistencia de nuestro experto:<ul style="list-style-type: none">- Verificamos la metodología de valoración en el contexto de los requerimientos de las Normas de Contabilidad NIIF.- Evaluamos la técnica de flujos de efectivo descontados aplicada para determinar el valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio.- Verificamos la consistencia de los supuestos utilizados con las actuales condiciones económicas y del mercado.- Respecto a las tasas de descuento aplicadas, las comparamos con información independiente y del mercado, según aplique.- Evaluamos las proyecciones de ingresos y costos en el contexto de la industria y su consistencia con el desempeño actual de las entidades invertidas.- Evaluamos los principales datos de entrada y supuestos utilizados y, en base a estos, realizamos un recálculo independiente que comparamos con los flujos de efectivo descontados determinados por la gerencia y sus expertos.• Comparamos el valor razonable determinado de manera independiente con el valor contabilizado al 31 de diciembre de 2025.• Verificamos lo adecuado de las divulgaciones en los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF.

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

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la gerencia considere como necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negociación en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la Compañía son responsables de supervisar el proceso de informes financieros de la Compañía.

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

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

Como parte de una auditoría conforme a las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la Gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si

llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

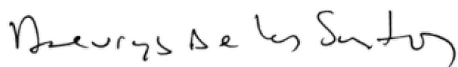
Nos comunicamos con los encargados del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos durante nuestra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

También proporcionamos a los encargados del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes respecto a la independencia, y comunicamos con ellos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente puedan considerarse relevantes para nuestra independencia, y cuando corresponda, las acciones tomadas para eliminar amenazas o salvaguardas aplicadas.

De los asuntos comunicados a los encargados del gobierno de la Compañía, determinamos aquellos que fueron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y, por tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe del auditor, salvo que la ley o regulación prohíba la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.



No. de registro en la SIV: SVAE-006



C. P. A.: Aneurys de los Santos
No. de registro en el ICPARD 11175
Socio a cargo de la auditoría

15 de mayo de 2026

Haina Investment Co., Ltd.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

	Nota	2025	2024 (Nota 12)	1 de enero de 2024 (Nota 12)
Activo				
Efectivo		863,413	12,999,829	9,295,559
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	5	6,071,795	7,461	7,251,898
Otras cuentas por cobrar	4	10,011,445	5,065,354	209,928
Gastos pagados por adelantado y otros		1,500	1,500	1,500
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4	<u>708,556,983</u>	<u>668,693,516</u>	<u>643,062,018</u>
Activos totales		<u>725,505,136</u>	<u>686,767,660</u>	<u>659,820,903</u>
Pasivo				
Deuda financiera a corto plazo	6	18,000,000	22,500,000	40,000,000
Cuentas por pagar		1,405,998	1,271,011	939,088
Dividendos por pagar		-	-	3,443,730
Deuda financiera a largo plazo	6	64,657,010	64,610,253	39,563,495
Impuesto sobre la renta diferido		<u>1,001,145</u>	<u>485,543</u>	<u>-</u>
Pasivos totales		<u>85,064,153</u>	<u>88,866,807</u>	<u>83,946,313</u>
Patrimonio				
Capital social	7	144,500,000	144,500,000	144,500,000
Utilidades retenidas		<u>495,940,983</u>	<u>453,400,853</u>	<u>431,374,590</u>
Patrimonio neto total		<u>640,440,983</u>	<u>597,900,853</u>	<u>575,874,590</u>
Pasivos Totales y Patrimonio Neto		<u>725,505,136</u>	<u>686,767,660</u>	<u>659,820,903</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Haina Investment Co., Ltd.

Estado de Resultados

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

		2025	2024 (Nota 12)
Ingresos operativos	Nota		
Cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4	39,907,408	25,631,498
Ingresos por dividendos	4	5,000,000	15,000,000
Otros rendimientos	4	<u>5,156,020</u>	<u>4,523,154</u>
		50,063,428	45,154,652
Gastos administrativos		<u>(1,447,850)</u>	<u>(1,205,953)</u>
Beneficio operativo		<u>48,615,578</u>	<u>43,948,699</u>
Gastos financieros	8	(6,808,569)	(7,130,623)
Ingresos financieros		<u>184,390</u>	<u>-</u>
Gastos financieros, netos		<u>(6,624,179)</u>	<u>(7,130,623)</u>
Otros ingresos	5	<u>6,064,333</u>	<u>-</u>
Beneficio antes de impuestos		<u>48,055,732</u>	<u>36,818,076</u>
Impuesto sobre la renta: Diferido		<u>(515,602)</u>	<u>(485,543)</u>
Utilidad neta		<u>47,540,130</u>	<u>36,332,533</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Haina Investment Co., Ltd.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

	Nota	Capital social	Utilidades retenidas	Patrimonio neto total
Saldo a 1 de enero de 2024		144,500,000	422,123,553	566,623,553
Efecto de cambio en política contable	12	-	9,251,037	9,251,037
Saldo a 1 de enero de 2024 actualizado		144,500,000	431,374,590	575,874,590
Utilidad neta actualizada	12	-	36,332,533	36,332,533
Dividendos declarados	7	-	(14,306,270)	(14,306,270)
Saldo a 31 de diciembre de 2024 actualizado		144,500,000	453,400,853	597,900,853
Utilidad neta			47,540,130	47,540,130
Dividendos declarados	7		(5,000,000)	(5,000,000)
Saldo a 31 de diciembre de 2025		144,500,000	495,940,983	640,440,983

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Haina Investment Co., Ltd.

Estado de Flujos de Efectivo

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

	Nota	2025	2024
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Beneficio antes de impuestos		48,055,732	36,818,076
Ajustes para conciliar los ingresos antes de impuestos con el efectivo neto provisto por las actividades operativas:			
Incremento de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4	(39,907,408)	(25,631,498)
Ingresos por dividendos no cobrado	4 y 6	-	(15,000,000)
Gastos financieros	8	6,808,569	7,130,623
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		(6,064,334)	7,244,437
Otras cuentas por cobrar		(4,946,092)	(4,855,426)
Cuentas por pagar		52,291	182,015
Efectivo provisto por las actividades de operación		<u>3,998,758</u>	<u>5,888,227</u>
Intereses pagados		<u>(6,635,174)</u>	<u>(6,933,957)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación		<u>(2,636,416)</u>	<u>(1,045,730)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Fondos obtenidos de deudas	6	4,500,000	52,500,000
Pago de deudas	6	(9,000,000)	(30,000,000)
Dividendos pagados a los accionistas	7	<u>(5,000,000)</u>	<u>(17,750,000)</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiamiento		<u>(9,500,000)</u>	<u>4,750,000</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		(12,136,416)	3,704,270
Efectivo a inicio de año		<u>12,999,829</u>	<u>9,295,559</u>
Efectivo al final del año		<u>863,413</u>	<u>12,999,829</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

1. Información Corporativa

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

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

Como parte de su estrategia de expansión, financiación y diversificación, el 22 de noviembre de 2023, la Compañía completó la transferencia de la totalidad de su participación en el capital de la Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. ("EGE Haina"), una de sus subsidiarias, al Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I ("FICDIE I"), entidad de inversión. Al 31 de diciembre de 2025, HIC es tenedor de cuotas de participación del FICDIE I (64.06 %) (Nota 4), cuyo principal activo es una inversión del 50 % en el capital de EGE Haina.

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

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

Regulación de los participantes en el mercado de valores dominicano

La Compañía es de interés público, por su condición de emisor en el mercado de valores de la República Dominicana, por lo cual, está sujeta a las disposiciones reglamentarias requeridas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana ("SIMV").

1.1. Autorización de los Estados Financieros

El Consejo de Directores de la Compañía autorizó a la Gerencia para la emisión de los estados financieros el 15 de mayo de 2026.

2. Políticas contables materiales

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

2.1. Bases de preparación

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

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

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

En el estado de flujos de efectivo, las actividades relacionadas a inversiones en instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados se clasifican como actividades de operación, dada la naturaleza de estas y por considerarse una presentación acorde con la operativa de la Compañía.

Los estados financieros se presentan en dólares estadounidenses (USD), moneda funcional de la Compañía. Los montos enteros no incluyen decimales y se han redondeado a la unidad más cercana de un dólar (USD1), a menos que se indique lo contrario.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Los cambios en supuestos pueden tener un impacto significativo en los estados financieros en el período en que esos supuestos cambien. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas en las que las hipótesis o estimaciones son significativas para los estados financieros, se revelan en la Nota 3.

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

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

No existen normas, modificaciones a normas o interpretaciones que entren en vigor para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2025 que tengan un efecto material en los estados financieros de la Compañía.

(b) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas:

Se han publicado nuevas normas contables y modificaciones a las normas contables que no son de obligado cumplimiento para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y que la Compañía no ha adoptado anticipadamente. La evaluación de la Compañía sobre el impacto de estas nuevas normas y modificaciones se presenta a continuación:

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

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

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

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

La NIIF 18 reemplazará a la NIC 1 “Presentación de estados financieros”, introduciendo nuevos requisitos para la presentación dentro del estado de resultados, incluidos totales y subtotales específicos e incluye nuevos requisitos para la agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros principales y a las notas en general. Además, las entidades deben clasificar todos los ingresos y gastos dentro del estado de resultados en una de cinco categorías: operación, inversión, financiamiento, impuesto a la renta y operaciones discontinuadas, de las cuales las tres primeras son nuevas, así como dos nuevos subtotales: “utilidad o pérdida operativa” y “utilidad antes de financiamiento e impuesto sobre la renta”. Adicionalmente, se requerirá que la plusvalía mercantil se presente por separado en el estado de situación financiera.

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

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

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

Otras nuevas normas, modificaciones e interpretaciones han sido publicadas, las cuales no son efectivas para períodos de reporte al 31 de diciembre de 2025, y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía. No se espera que estas normas, modificaciones e interpretaciones tengan un impacto material para la Compañía en los períodos de reporte actuales o futuros y en las transacciones futuras previsibles.

2.2. Entidad de inversión y consolidación

2.2.1. Entidad de inversión

La Compañía posee dos inversiones directas y varias indirectas y determinó que cumple con la definición de entidad de inversión según la NIIF 10 ‘Estados Financieros Consolidados’, ya que, además, se cumplen las siguientes condiciones:

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

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

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

2.2.2. Subsidiarias

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

Una inversión en una subsidiaria controlada involucra a una empresa sobre la cual HIC tiene la facultad de gobernar las políticas financieras y operativas, lo cual generalmente se acompaña de una participación accionaria superior a la mitad de los derechos de voto, o de otra forma posee el poder para dirigir las políticas financieras y operativas.

Al 31 de diciembre de 2025, HIC mantiene inversiones en empresas medidas a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL), como se detalla a continuación:

- Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I ("FICDIE I")
- Altia Energy Holdings, S.A. (Antes HIC Termoyopal Holdings, S.A.)

2.3. Moneda funcional y de presentación y traducción de moneda extranjera

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

La Compañía revisa su moneda funcional anualmente o cuando los hechos o circunstancias así lo indiquen. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense ("USD"), que también es su moneda de presentación.

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

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

2.4. Efectivo

El efectivo se compone del efectivo disponible en las cuentas bancarias.

2.5. Instrumentos financieros

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

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

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

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

2.5.1. Reconocimiento y medición inicial

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

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

2.6. Activos financieros

2.6.1 Activos financieros – Modelo de negocio

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

2.6.2 Clasificación

La Compañía clasifica toda su cartera de inversiones como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL).

La Compañía clasifica sus inversiones en función tanto del modelo de negocio como de las características contractuales de los flujos de efectivo de los activos financieros. La cartera de activos financieros se gestiona y el rendimiento se evalúa con base en el valor razonable. La Compañía está principalmente enfocada en la información a valor razonable y utiliza esa información para evaluar el rendimiento de los activos y tomar decisiones.

La Compañía no ha optado por designar de manera irrevocable, al momento del reconocimiento inicial, ninguna inversión en instrumentos de patrimonio como activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

2.6.3 Reconocimiento, dar de baja y medición

Las compras y ventas regulares de inversiones se reconocen en la fecha de la transacción – la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender la inversión. Los activos financieros a FVTPL se reconocen inicialmente a valor razonable. Los costos de la transacción se imputan a gastos en el estado del resultado cuando se incurren.

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

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

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

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

El ingreso por dividendos de los activos financieros a FVTPL se reconoce en el estado del resultado dentro del renglón de ingresos por dividendos cuando se establece el derecho de la Compañía de recibir los pagos. El ingreso por interés de títulos de deuda a FVTPL se reconoce en el estado del resultado.

2.6.4 Estimación del valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición.

Los valores razonables para instrumentos de patrimonio no listados son determinados por expertos externos calificados usando técnicas de valoración. La Compañía utiliza diversos métodos y formula hipótesis basadas en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de presentación de informes. Dichas técnicas de valoración pueden incluir las metodologías denominadas de empresas comparables, capital invertido, flujo de caja descontado y valor de activos netos.

i. Empresas comparables

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

ii. Flujos de caja descontados

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

iii. Capital invertido

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

iv. Valor neto de los activos

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

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Los valores razonables para instrumentos de patrimonio no listados son determinados sobre la base de transacciones recientes en las que ha participado un inversor externo, sin relación previa con la compañía objetivo, en el capital de la compañía en cuestión. Estas valoraciones también son preparadas por los expertos externos calificados.

En ausencia de una transacción reciente en el capital de la empresa en cuestión, la Compañía utilizó principalmente la técnica de flujos de efectivo descontados y, en menor medida, capital invertido y valor neto de los activos (Nota 4).

Jerarquía de valores razonables

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

- **Nivel 1.** Los datos son precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los cuales HIC puede acceder a la fecha de medición;
- **Nivel 2.** Datos que son otros distintos de los precios de cotización que se incluyen en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directa o indirectamente; y
- **Nivel 3.** Datos no observables que han sido aplicados en la valuación del respectivo activo o pasivo. Dado que no se dispone de precios observables para estos valores, la Compañía ha utilizado técnicas de valoración para obtener el valor razonable.

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

Las inversiones de la Compañía se clasifican en el Nivel 3 en jerarquía de valor razonable. Para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, las metodologías de valoración utilizadas para valorar las empresas de la cartera se seleccionaron analizando la idoneidad de cada metodología, teniendo en cuenta las consideraciones específicas de los activos, así como la disponibilidad y fiabilidad de la información. En el futuro, el Ejecutivo Principal de Finanzas ("CFO") podrá realizar pruebas retrospectivas para considerar los resultados reales de los diversos modelos y cómo se han alineado históricamente con las transacciones reales del mercado. Como resultado de este proceso, el CFO puede proponer recalibraciones de las metodologías de valoración al Consejo de Administración, que es responsable de considerar las recomendaciones presentadas por el CFO. La Compañía utiliza expertos externos calificados en la materia para realizar valoraciones anuales independientes de las inversiones correspondientes, mientras que el Consejo de Directores es responsable de aprobar los valores razonables informados al final de cada período financiero.

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

2.6.5 Activos financieros – Deterioro

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

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

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

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

2.6.6 Activos financieros: Prueba de pago exclusivo de principal e intereses ("SPPI")

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

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

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

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

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

2.7 Pasivos financieros

2.7.1 Pasivos Financieros – Clasificación y medición posterior

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

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

2.7.2 Pasivos financieros – Baja en cuentas

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

2.8 Otros rendimientos

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

2.9 Patrimonio

Capital social

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

Dividendos

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

2.10 Información por segmento

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

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Los segmentos operativos se informan de manera consistente con los informes internos utilizados por el CFO. El Consejo de Directores es responsable de asignar los recursos y evaluar el desempeño de los segmentos operativos, dirige a la Administración sobre las acciones a implementar en función de sus decisiones. La Administración ha determinado, con base en umbrales porcentuales cuantitativos sobre las fuentes de sus ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA), que la Compañía tiene dos segmentos geográficos operativos y de reporte: República Dominicana y Colombia (Nota 6) en el sector energético (Nota 1).

2.11 Impuestos

i. Impuesto corriente

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

ii. Retención de impuestos sobre dividendos

Los dividendos recibidos se reconocen de conformidad con la NIIF 9 – Instrumentos Financieros por el importe bruto declarado por la entidad emisora. En línea con los principios de presentación de la NIC 1 – Presentación de Estados Financieros, los ingresos y los gastos se presentan por separado; por lo tanto, las retenciones fiscales no reducen el ingreso por dividendos reconocido.

La retención en la fuente sobre dividendos se contabiliza de acuerdo con la NIC 12 – Impuesto a las Ganancias, atendiendo a la naturaleza de la distribución subyacente. En consecuencia, cuando los dividendos están sujetos a retención, el importe retenido se reconoce como un gasto por impuesto a las ganancias, salvo que la legislación aplicable permita su recuperación, en cuyo caso se reconoce un activo por impuesto corriente. La retención no afecta el ingreso reconocido conforme a la NIIF 9.

En la República Dominicana, jurisdicción en la que se encuentra domiciliada una de las subsidiarias de la Compañía, las distribuciones de dividendos están sujetas a una retención del 10%, la cual se considera un impuesto definitivo y no recuperable conforme al Código Tributario Dominicano. En consecuencia, el importe retenido se reconoce como un gasto por impuesto a las ganancias, dado que no existen mecanismos de compensación ni de reembolso disponibles.

En Panamá, jurisdicción en la que se encuentra domiciliada una de las subsidiarias de la Compañía, las distribuciones de dividendos están exentas, si los mismos no provienen de fuentes panameñas que es la casa matriz de las entidades colombianas.

En Colombia, jurisdicción en la que se encuentran domiciliadas las entidades operativas de la subsidiaria en Panamá, las distribuciones de dividendos gravados están sujetos a una retención del 35% más 20% sobre el remanente y los dividendos no gravados están sujeto al 20%, la cual se considera un impuesto definitivo, salvo aplicación de un convenio para evitar la doble tributación, si aplica.

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Esta política garantiza una presentación consistente con el desempeño económico de las inversiones, distinguiendo claramente el ingreso por dividendos de sus efectos fiscales asociados, de conformidad con la NIIF 9, la NIC 1 y la NIC 12.

iii. Impuesto diferido

a) Reconocimiento de impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros. El impuesto diferido se determina utilizando las tasas impositivas que han sido promulgadas o que estén sustancialmente promulgadas a la fecha de los estados financieros y que se espera se apliquen cuando el activo por impuesto diferido correspondiente sea realizado o el pasivo por impuesto diferido sea liquidado. Los activos por impuesto diferido se reconocen únicamente en la medida en que sea probable que existan ganancias fiscales futuras contra las cuales puedan ser utilizadas dichas diferencias temporarias.

b) Reconocimiento de impuesto diferido en los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

La Compañía ha evaluado la aplicabilidad de la excepción al reconocimiento de pasivos por impuesto diferido establecida en el párrafo 39 de la NIC 12. Dicho párrafo establece que se reconocerá un pasivo por impuesto diferido por todas las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto cuando:

1. La entidad controladora tenga la capacidad de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria; y
2. Sea probable que la diferencia temporaria no se revierta en el futuro previsible.

La Compañía ha determinado que ambas condiciones se cumplen. En particular, la Compañía tiene la capacidad de controlar el momento del reverso de las diferencias temporarias (por ejemplo, mediante una venta), y es probable que dichas diferencias no se reviertan en el futuro previsible. En consecuencia, aplica la excepción establecida en el párrafo 39, y no se ha reconocido un pasivo por impuesto diferido en relación con estas diferencias temporarias. Este juicio refleja la estrategia de inversión a largo plazo de la Compañía.

2.12 Partes relacionadas

Las partes relacionadas son principalmente aquellas que:

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

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

3. Estimaciones y juicios contables críticos

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

En el proceso de aplicación de sus políticas contables para los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía ha considerado los siguientes juicios, estimaciones o supuestos relevantes:

Juicios, estimaciones y supuestos significativos	Nota
Entidad de inversión y consolidación	2.2
Moneda funcional	2.3
Medición del valor razonable	2.6
Impuesto diferido	2.9

4. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Movimiento de los activos financieros a FVTPL

2025						
Descripción	%	Núm. de Acciones	Balance inicial USD	Retiros	Cambios en el valor Razonable	Balance final USD
FICDIE I	64.06%	309,810	498,030,575	-	13,858,408	511,888,983
Altia Energy Holdings, S. A.	100%		170,619,000	-	26,049,000	196,668,000
Manzanillo Gas & Power, S. A.	80%		43,941	(43,941)	-	-
			668,693,516	(43,941)	39,907,408	708,556,983
2024						
Descripción	%	Núm. de Acciones	Balance inicial USD	Retiros	Cambios en el valor Razonable	Balance final USD
FICDIE I	84.64%	309,810	447,447,077	-	50,583,498	498,030,575
Altia Energy Holdings, S. A.	100%		195,571,000	-	(24,952,000)	170,619,000
Manzanillo Gas & Power, S. A.	80%		43,941	-	-	43,941
			643,062,018	-	25,631,498	668,693,516

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

2025				
Descripción	FICDIE I (a)	Manzanillo Gas & Power, S. A. (b)	Altia Energy Holdings, S. A. (c)	Total
Segmento geográfico	República Dominicana	República Dominicana	Panamá	
Porcentaje (%)	64.06	-	100	
No. de acciones o cuotas	309,810	-	500	
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados en USD	511,888,983	-	196,668,000	708,556,983

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Descripción	2025			Total
	FICDIE I (a)	Manzanillo Gas & Power, S. A. (b)	Altia Energy Holdings, S. A. (c)	
Ganancia en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios resultados en USD	13,858,408	-	26,049,000	39,907,408
Ingresos por dividendos	-	-	5,000,000	5,000,000
Otros rendimientos (a)	11,220,353	-	-	11,220,353
Descripción	2024			Total
	FICDIE I (a)	Manzanillo Gas & Power, S. A. (b)	Altia Energy Holdings, S. A. (c)	
Segmento geográfico	República Dominicana	República Dominicana	Panamá	
Porcentaje (%)	84.64	80	100	
No. de acciones	309,810	24,000	500	
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados en USD	498,030,575		170,619,000	668,649,575
Capital invertido en activos financieros		43,941		43,941
Ganancia (pérdida) en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios resultados en USD	50,583,498	-	(24,952,000)	25,631,498
Ingresos por dividendos	-	-	15,000,000	15,000,000
Otros rendimientos (a)	4,523,154	-	-	4,523,154

Los montos indicados en estos estados financieros están ajustados al valor razonable de mercado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y pueden variar periódicamente debido a cambios en el entorno operativo y el mercado, así como a consideraciones intrínsecas de cada activo, entre otros. Además, estos valores pueden desviarse en el momento del cierre de una potencial transacción debido a: (i) prima de control, (ii) sinergias específicas para el comprador, (iii) tiempo de la operación (impacto debido a cambios en el entorno/mercado o intrínsecos al activo), entre otros.

- (a) Corresponde al Fondo de Inversión Cerrado para el Desarrollo de Infraestructura Energética I, inscrito en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana con el número SIVFIC-058. El principal activo del fondo (que representa 66% del activo neto) corresponde a su inversión en EGE Haina con una participación del 50 % de sus acciones; el resto (que representa 38% del activo neto) corresponde principalmente a préstamos por cobrar a Manzanillo Gas & Power FICDIE, Inc. EGE Haina está domiciliada en la República Dominicana y cuenta con las siguientes subsidiarias:

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

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

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

La Compañía tiene otras cuentas por cobrar correspondiente a rendimientos por cobrar por USD10 millones (2024: USD 5.1 millones) a la administradora del FICDIE I derivados de acuerdos comerciales. Estos rendimientos se generan de forma periódica, siempre que la Compañía cumpla con determinados criterios vinculados a su inversión, y se espera que sean cobrados durante el año 2026. Además, hay un pasivo por impuesto diferido asociado por USD 1 millón (2024: USD 0.5 millones).

- (b) Fue una subsidiaria propiedad de la Compañía que fue vendida a FICDIE I en una transacción que cerró el 18 de septiembre de 2025. Esta empresa fue creada en agosto de 2023 bajo las leyes de la República Dominicana. A diciembre de 2025, esta entidad no ha tenido operaciones comerciales, pero se encuentra en proceso de desarrollar un proyecto energético en República Dominicana.
- (c) Altia Energy Holdings, S.A. (antes HIC Termoyopal Holdings, S.A.) (en adelante “Altia”) es una persona jurídica creada el 8 de septiembre de 2021, mediante el documento Público No. 15.298 de la Notaría Octava del Circuito de Panamá. Fue matriculada en el registro público de Panamá con el documento No. 342.201 con registro en el folio 155.712.547 del 9 de septiembre de 2021. La duración de Altia será perpetua según lo pactado en el contrato social. El agente residente registrado de la sociedad en la República de Panamá, será la firma forense Galindo, Arias y López, con oficinas ubicadas en Scotia Plaza, No. 18 Avenida Federico Boyd y calle 51, piso 6, 9, 10 y 11, de la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros consolidados de Altia incluyen la participación directa e indirecta de Altia en sus subsidiarias como se detallan a continuación:

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

(*) Corresponde a las subsidiarias operativas, dedicadas al negocio de energía y gas.

(**) En esta entidad hay dos proyectos de generación de energía solar.

Las inversiones clasificadas en el Nivel 3 consisten en posiciones de capital privado. Los principales insumos en los modelos de valoración de la Compañía para estas inversiones de capital privado incluyen lo indicado más abajo.

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

La columna “FICDIE I” corresponde a la información de medición a su activo principal (EGE Haina). El resto de los activos del fondo, corresponden a un préstamo medido a costo amortizado cuyo valor en libros equivalente a su valor razonable, ya que devenga una tasa de interés variable (SOFR) más un margen acorde con el proyecto.

Concepto	Descripción	
	FICDIE I	Altia Energy Holdings, S. A.
Metodología / técnica	<p>El valor razonable de la inversión en el FICDIE I ha sido determinado utilizando la técnica de flujos de efectivo descontados (“Discounted Cash Flow” o “DCF”), bajo el enfoque de ingresos establecido en la NIIF 13 – Medición del Valor Razonable.</p> <p>Este enfoque estima el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados del activo, utilizando una tasa de descuento que refleja las condiciones de mercado y los riesgos asociados a dichos flujos. Los flujos de efectivo utilizados corresponden a flujos de efectivo libres para la firma (“FCFF”).</p>	<p>La medición del valor razonable de los activos operativos y activos en construcción fue realizada utilizando la técnica de flujos de efectivo descontados (“DCF”, por sus siglas en inglés), bajo el enfoque de ingresos conforme a IFRS 13.</p> <p>Para determinados activos y entidades que no generan flujos de efectivo operativos de manera independiente, pero que forman parte integral de la unidad generadora de efectivo, se utilizó el enfoque de valor neto de activos (“NAV”, por sus siglas en inglés).</p> <p>Adicionalmente, para ciertos activos adquiridos que se encuentran en etapas tempranas de desarrollo y que aún no han iniciado su fase de construcción, se utilizó una metodología basada en capital invertido para estimar su valor razonable.</p>
Períodos de proyección	<p>La Administración utilizó un período de proyección explícita de 14 años, el cual considera, entre otros aspectos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • la finalización de estructuras contractuales y fideicomisos vigentes a la fecha de medición; • determinados eventos corporativos considerados por la Administración, incluyendo desinversiones proyectadas; 	<p>Las proyecciones utilizadas en la medición del valor razonable consideran un período explícito de proyección de 10 años para los negocios de generación de electricidad basada en energía térmica y comercialización de combustibles líquidos, correspondiente al período comprendido entre 2026 y 2035. Dicho período fue determinado considerando, entre otros factores, las expectativas de disponibilidad</p>

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Concepto	Descripción	
	FICDIE I	Altia Energy Holdings, S. A.
	<ul style="list-style-type: none"> • la ejecución de proyectos de expansión de capacidad instalada; y • la estabilización esperada de variables operativas y financieras en el largo plazo. <p>Posteriormente, se estimó un valor terminal bajo el supuesto de negocio en marcha.</p>	<p>de gas y las reservas probadas asociadas a las operaciones.</p> <p>Posterior al período explícito de proyección, se consideró un escenario de continuidad operacional con una probabilidad de ocurrencia de 10%, bajo el supuesto de generación de flujos de efectivo disponibles a la firma ("FCFF") en condiciones normalizadas y sin crecimiento a perpetuidad.</p> <p>Adicionalmente, se incorporó un escenario alternativo en el cual determinados activos cesarían operaciones en el año 2028, considerando el vencimiento del cargo por confiabilidad adjudicado y del contrato de suministro de gas vigente. Este escenario fue ponderado con una probabilidad de ocurrencia de 20%.</p> <p>Para la unidad de negocio de generación renovable, se utilizó un período de proyección de 30 años, consistente con la vida útil estimada de las plantas de generación solar fotovoltaica.</p>
Hipótesis macroeconómicas	Las proyecciones incorporan supuestos macroeconómicos y operativos estimados por la Administración, incluyendo inflación en USD y DOP, demanda esperada de energía, precios de mercado y volúmenes de generación e inyección al sistema eléctrico.	Los supuestos macroeconómicos utilizados como insumos se obtuvieron de los bancos locales y de la EIA (Administración de Información Energética de los Estados Unidos). Las estimaciones macroeconómicas más relevantes incluyen proyecciones del IPC y el IPP de Colombia y Estados Unidos, el tipo de cambio COP/USD, las tasas de interés (IBR, DTF) y los precios del Brent.

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Concepto	Descripción	
	FICDIE I	Altia Energy Holdings, S. A.
Ingresos	<p>Las proyecciones de ingresos consideran principalmente:</p> <ul style="list-style-type: none"> • venta de energía; • ingresos por capacidad; • otros ingresos operativos. <p>Los supuestos utilizados incorporan condiciones contractuales vigentes, proyecciones de precios del mercado spot, entrada en operación de nuevas plantas de generación y expectativas de demanda del sistema eléctrico dominicano.</p> <p>Durante el período de proyección explícita, se estimó una tasa compuesta anual de crecimiento (“CAGR”) de ingresos de -0.9%, considerando cambios esperados en la oferta de generación y su impacto sobre los precios de mercado y el despacho de generación.</p>	<p>Los ingresos operativos de esta compañía provienen principalmente de la generación y comercialización de energía, así como de la comercialización de combustibles líquidos y gas natural.</p> <p>Las proyecciones de ingresos consideran, entre otros factores, las expectativas de generación de energía de cada una de las plantas, la capacidad instalada proyectada, compromisos contractuales vigentes, condiciones esperadas del mercado energético y determinadas variables macroeconómicas que impactan los precios de venta de energía y combustibles.</p> <p>Las proyecciones de ingresos por generación eléctrica consideran una capacidad instalada neta promedio estimada de 186 MW para el negocio de generación térmica y de 49.5 MWp para el negocio renovable. La energía proyectada fue asignada entre contratos de compraventa de energía (“PPA”, por sus siglas en inglés) y mercado spot, considerando los compromisos contractuales existentes y las expectativas de despacho esperadas. Para la estimación de precios de energía, se utilizaron proyecciones elaboradas por especialistas independientes.</p> <p>A partir de 2025, esta compañía incorporó una línea de negocio relacionada con la comercialización de gas natural a terceros. Las proyecciones asociadas a esta actividad consideran la utilización esperada del gas natural tanto para</p>

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Concepto	Descripción	
	FICDIE I	Altia Energy Holdings, S. A.
		<p>generación como para comercialización, dependiendo de las condiciones proyectadas del mercado energético.</p> <p>Las proyecciones relacionadas con combustibles líquidos consideran supuestos de generación térmica, disponibilidad y composición del gas natural, así como proyecciones de precios internacionales de referencia obtenidas de fuentes externas especializadas.</p>
EBITDA	<p>La Administración proyectó una evolución gradual del margen EBITDA durante el periodo de proyección explícita, considerando cambios en la composición de la matriz de generación y la incorporación de proyectos de generación renovable con mayores eficiencias operativas.</p>	<p>Los costos y gastos operativos considerados en las proyecciones incluyen principalmente costos de compra de gas, compras de energía en el mercado spot, cargos regulatorios y costos operativos fijos, los cuales representan aproximadamente el 69% de los ingresos operativos durante el período de valoración.</p> <p>Las proyecciones de costos de compra de gas fueron estimadas con base en los términos y precios vigentes de los contratos suscritos, mientras que los cargos regulatorios fueron proyectados considerando las tarifas aplicables a cada unidad de negocio y sus respectivos mecanismos de indexación.</p> <p>Adicionalmente, las proyecciones incluyen otros costos y gastos operativos relacionados con mantenimiento de unidades de generación y procesamiento de gas, seguros, gastos administrativos y costos de personal.</p> <p>Con base en los supuestos considerados, se estimó un margen EBITDA promedio proyectado de aproximadamente 41% durante el período de valoración.</p>

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Concepto	Descripción	
	FICDIE I	Altia Energy Holdings, S. A.
Impuestos	<p>Durante el período histórico observado (2022-2024), esta compañía presentó una tasa efectiva de impuestos promedio de 14.2%, inferior a la tasa nominal aplicable en la República Dominicana de 27%.</p> <p>Las proyecciones utilizadas en la medición del valor razonable consideran que dicha tasa efectiva se mantendrá por debajo de la tasa nominal durante el período de proyección explícita, principalmente como resultado de:</p> <ul style="list-style-type: none"> • beneficios fiscales asociados a activos de generación en etapa de depreciación; y • regímenes tributarios aplicables a determinados fideicomisos vigentes a la fecha de medición. <p>Para el período terminal, se asumió una normalización de la tasa efectiva de impuestos hasta alcanzar una tasa equivalente a la tasa nominal aplicable en la República Dominicana, considerando la reducción esperada en el ritmo de inversión y la expiración de determinados beneficios e incentivos fiscales asociados a las estructuras vigentes durante el período explícito.</p>	<p>Las proyecciones fiscales utilizadas en la medición del valor razonable fueron preparadas considerando información financiera denominada en pesos colombianos (“COP”), así como los principales supuestos tributarios aplicables a cada unidad de negocio.</p> <p>Los cálculos de impuesto sobre la renta consideran una tasa nominal de 35% aplicada sobre la utilidad antes de impuestos, incorporando determinadas consideraciones fiscales que resultan en variaciones respecto de la tasa efectiva de tributación. Asimismo, se consideró la tasa mínima de tributación de 15% establecida por la legislación colombiana.</p> <p>Las proyecciones correspondientes a la unidad de negocio de energías renovables consideran incentivos fiscales aplicables bajo la normativa tributaria colombiana, incluyendo beneficios asociados a depreciación acelerada y deducciones especiales sobre inversiones elegibles.</p> <p>Adicionalmente, las proyecciones incorporan anticipos de impuesto equivalentes al 75% del impuesto liquidado anual, así como el efecto esperado de retenciones fiscales aplicables sobre determinados ingresos.</p>
Capital de trabajo neto	<p>Durante el período histórico observado, esta compañía presentó un promedio de variación del capital de trabajo neto equivalente a 1.9% de las ventas. Para el período de proyección explícita, se asumió</p>	<p>El capital de trabajo se proyectó como días de ventas para las cuentas por cobrar y días de costo para inventarios y cuentas por pagar, utilizando el promedio de los últimos 3 años como driver a futuro.</p>

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Concepto	Descripción	
	FICDIE I	Altia Energy Holdings, S. A.
	un comportamiento consistente con dicha tendencia histórica, considerando una variación promedio del capital de trabajo neto equivalente a aproximadamente 1.9% de las ventas.	
CapEx	<p>Las proyecciones de inversión en activos fijos ("CapEx") consideran la estrategia de esta compañía de incrementar su capacidad instalada de generación mediante proyectos asociados principalmente a fuentes renovables. En consecuencia, las proyecciones incorporan inversiones consistentes con los cronogramas estimados de ejecución de los proyectos de expansión, los cuales se encuentran en distintas etapas de desarrollo y obtención de permisos.</p> <p>Para el período terminal, se asumió un nivel de CapEx consistente con requerimientos de reposición y mantenimiento de los activos operativos, considerando niveles normalizados de inversión en el largo plazo.</p>	<p>Para las unidades de generación térmica, las proyecciones de gastos de capital correspondientes a 2026 consideran principalmente inversiones asociadas a las unidades de generación existentes. No se contemplan inversiones significativas adicionales para las unidades de generación incorporadas en 2021, considerando la instalación reciente de tres nuevas unidades de generación de General Electric ("GE").</p> <p>Determinados equipos asociados a dichas unidades, incluyendo turbocompresores, son propiedad de GE y se encuentran sujetos a acuerdos contractuales de arrendamiento y mantenimiento, cuyos pagos asociados fueron considerados dentro de las proyecciones operativas.</p> <p>En relación con la unidad de negocio de energías renovables, las proyecciones de CapEx consideran las inversiones requeridas para que las plantas actualmente en construcción alcancen su etapa de operación comercial, con base en presupuestos internos, estándares de la industria y experiencia operativa reciente de esta compañía.</p>

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Concepto	Descripción	
	FICDIE I	Altia Energy Holdings, S. A.
Tasa de descuento	<p>La tasa de descuento utilizada en la medición del valor razonable fue estimada con base en la metodología del costo promedio ponderado de capital ("WACC", por sus siglas en inglés), considerando la estructura de capital estimada de la Compañía y las condiciones de mercado observables para compañías comparables.</p> <p>La tasa de descuento determinada fue de 8.33% al 31 de diciembre de 2025, estimada sobre la base de estructuras de capital observables de una muestra de compañías comparables utilizando capitalización bursátil.</p> <p>Para la estimación del WACC, se consideraron, entre otros factores:</p> <ul style="list-style-type: none"> • el costo de deuda y patrimonio; • la tasa impositiva aplicable; • y betas de mercado ponderadas considerando la composición esperada de generación proveniente de fuentes renovables y no renovables. <p>La tasa de descuento fue estimada en términos nominales y denominados en dólares estadounidenses.</p>	<p>La tasa de descuento utilizada fue estimada utilizando la metodología del costo promedio ponderado de capital ("WACC", por sus siglas en inglés), considerando la estructura de capital, costo de deuda, costo de patrimonio y demás variables de mercado aplicables a cada unidad de negocio.</p> <p>Se estimó una tasa de descuento de 11.05% para el negocio de generación y gas, y de 11.04% para el negocio solar, considerando supuestos de tasa impositiva, beta y estructura de capital consistentes con información observable de la industria al 31 de diciembre de 2025.</p> <p>Las tasas de descuento fueron estimadas en términos nominales y denominadas en dólares estadounidenses.</p>
Factor de descuento	<p>Para estimar el valor presente de los flujos de efectivo proyectados, se consideró que los flujos son generados de manera continua durante cada período, por lo que su descuento fue realizado utilizando un</p>	<p>Para estimar el valor presente de la empresa en cuestión, se utiliza un factor de descuento de mitad de año, que supone que los flujos de efectivo se reciben aproximadamente a mitad de año.</p>

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Concepto	Descripción	
	FICDIE I	Altia Energy Holdings, S. A.
	supuesto de generación intermedia dentro de cada año.	
Valor terminal	<p>El valor terminal fue estimado utilizando el Modelo de Crecimiento de Gordon ("GGM", por sus siglas en inglés), el cual considera un crecimiento estable a perpetuidad de los flujos de efectivo disponibles a la firma posteriores al período de proyección explícita.</p> <p>Para la estimación del valor terminal, se utilizó una tasa de crecimiento de largo plazo de 2.4 %, consistente con expectativas de inflación de largo plazo denominadas en dólares estadounidenses observables al 31 de diciembre de 2025.</p>	El valor terminal representa el valor estimado de los flujos de ingresos futuros después del período de proyección explícito. Bajo el escenario de valor terminal para el negocio de generación y gas, la estimación se realizó no aplicando una tasa de crecimiento perpetuo.

Análisis de sensibilidad

31 de diciembre de 2025	FICDIE I (expresado en millones de USD)		Altia Energy Holdings, S. A. (expresado en millones de USD)	
	Disminuir	Aumentar	Disminuir	Aumentar
Tasa de descuento +/- 1 %	188.7	(134.2)	10.7	(9.7)
Flujos de caja esperados +/- 5 %	(42.2)	42.2	(11.1)	11.1
Factor de crecimiento perpetuidad +/- 1%	(67.5)	94.9	(2.9)	7.7

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

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

5 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía tiene saldos y transacciones significativas con partes relacionadas.

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

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

	Relación	2025	2024
<u>Saldos - Estado de Situación Financiera</u>			
Cuentas por cobrar			
Manzanillo Gas & Power FICDIE, Inc.	Relacionada	6,064,334	-
HIC (Sucursal en República Dominicana)	Relacionada	7,461	7,461
		6,071,795	7,461
<u>Transacciones - Estado de Resultados</u>			
Gastos administrativos			
Trelia Energy Advisors (a)	Relacionada	480,000	480,000
		480,000	480,000
Cambios en el valor razonable con cambios en resultados			
FICDIE I	Subsidiaria	13,858,408	50,583,498
Altia Energy Holdings, S. A.	Subsidiaria	26,049,000	(24,952,000)
		39,907,408	25,631,498
Ingresos por dividendos			
Altia Energy Holdings, S. A. (2024: Nota 6)	Subsidiaria	5,000,000	15,000,000
		5,000,000	15,000,000
Otros ingresos			
Manzanillo Gas & Power FICDIE, Inc. (b)	Relacionada	6,064,333	-
		6,064,333	-
Dividendos pagados			
Haina Energy Holdings II	Accionista	3,767,540	13,417,225
Banco Central de la República Dominicana	Accionista	1,232,460	4,332,775
		5,000,000	17,750,000

(a) La Compañía no tiene empleados. Este gasto corresponde a los honorarios por concepto de servicios administración, consultoría general en relación con la industria de generación y distribución eléctrica, asesoría de inversiones, entre otros. El costo mensual de acuerdo con lo establecido en el contrato es de USD40 mil.

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

(b) Corresponde a reembolso de gastos incurridos por la Compañía en la etapa preliminar y de desarrollo de los trabajos correspondientes al Bloque I de la entidad Manzanillo Gas & Power, S. A., subsidiaria indirecta de Manzanillo Gas & Power FICDIE, Inc.

6 Deuda Financiera

	2025	2024
Deuda financiera corriente		
Porción corriente de los préstamos bancarios	<u>18,000,000</u>	<u>22,500,000</u>
Deuda financiera no corriente		
Bonos locales	65,000,000	65,000,000
Costos de emisión de deuda	<u>(342,990)</u>	<u>(389,747)</u>
	<u>64,657,010</u>	<u>64,610,253</u>
	<u>82,657,010</u>	<u>87,110,253</u>

La deuda financiera por instrumento de la Compañía, excluyendo los costos de emisión de deuda, al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente (montos mostrados en millones de USD):

Tipo	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tasa de interés	USD
Pagaré	07/21/2023	07/31/2026	Variable	7.03 %	2.0
Pagaré	06/06/2024	07/31/2025	Variable	6.89 %	5.0
Pagaré	08/15/2025	07/31/2026	Variable	7.02 %	2.0
Pagaré	10/20/2025	07/31/2026	Variable	7.02 %	2.5
Pagaré	07/02/2025	07/02/2026	Variable	6.56%	6.5
Bono local	02/17/2023	02/17/2033	Fijo	8.45 %	5.0
Bono local	03/23/2023	03/23/2033	Fijo	8.35 %	10.0
Bono local	04/28/2023	04/28/2033	Fijo	8.30 %	10.0
Bono local	05/25/2023	05/25/2033	Fijo	8.20 %	15.0
Bono local	02/16/2024	02/16/2034	Fijo	8.15 %	5.0
Bono local	03/01/2024	03/01/2034	Fijo	8.10 %	5.0
Bono local	05/28/2024	05/28/2034	Fijo	8.05 %	15.0
					<u>83.0</u>

En la siguiente tabla se muestra un análisis de sensibilidad del efecto sobre la deuda financiera corriente, derivado de una variación razonable en las tasas de interés variables:

Variación de la tasa de interés	Efecto de cambio en tasa	
	2025	2024
+ 2.1 %	378,000	472,500
- 2.1 %	(378,000)	(472,500)

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

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

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

	2025		2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Bonos locales	65,000,000	67,274,350	65,000,000	66,524,410
	65,000,000	67,274,250	65,000,000	66,524,410

Variación de los pasivos derivados de las actividades de financiación

	Tipo de movimiento	
Al 1 de enero de 2024		79,563,495
Adiciones	No monetario	46,758
Fondos obtenidos	Monetario	52,500,000
Pago de deuda	Monetario	(30,000,000)
Pago de deuda (a)	No monetario	(15,000,000)
A 31 de diciembre de 2024		87,110,253
Adiciones	No monetario	46,757
Fondos obtenidos	Monetario	4,500,000
Pago de deuda	Monetario	(9,000,000)
A 31 de diciembre de 2025		82,657,010

(a) Corresponde a dividendos declarados por una subsidiaria que fueron destinados directamente a pago de deuda.

Compromisos futuros asociados a la deuda financiera

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

2025	< 1 año	1 - 2 años	3-5 años	Más de 5 años	Total
Deuda financiera	18,000,000	-	-	65,000,000	83,000,000
Intereses de la deuda financiera	5,337,500	9,981,664	16,012,500	8,980,897	40,312,561
	23,337,500	9,981,664	16,012,500	73,980,897	123,312,561
2024	< 1 año	1 - 2 años	3-5 años	Más de 5 años	Total
Deuda financiera	22,500,000	-	-	65,000,000	87,500,000
Intereses de la deuda financiera	5,337,500	5,337,500	16,027,123	19,655,897	46,358,020
	27,837,500	5,337,500	16,027,123	84,655,897	133,858,020

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

7 Patrimonio

Capital social

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital social estaba constituido por 144,500,000 acciones ordinarias emitidas y en circulación, con un valor nominal de USD1.00. A continuación se detalla la participación de los accionistas de la Compañía:

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

Dividendos declarados

En 2025, la Compañía declaró dividendos a sus accionistas por USD5 millones (2024: USD14.3 millones). Se pagaron USD5 millones en su totalidad al 31 de diciembre de 2025 (2024: USD17.8 millones).

Ganancia por acción

La determinación de la ganancia por acción es como sigue:

	2025	2024
Ganancia neta atribuible a los accionistas	47,540,130	36,332,533
Número de acciones	144,500,000	144,500,000
Ganancia neta por acción del año	<u>0.33</u>	<u>0.25</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía no tiene acciones diluidas u operaciones descontinuadas.

8 Gastos Financieros

	Nota	2025	2024
Intereses de la deuda financiera	6	6,761,811	7,083,865
Amortización de los costes de emisión de deuda	6	46,758	46,758
		<u>6,808,569</u>	<u>7,130,623</u>

9 Administración de Riesgos Financieros

El objetivo de la Compañía es alcanzar un crecimiento de capital a mediano y largo plazo a través de la inversión en una selección de compañías privadas no cotizadas que operan principalmente en la República Dominicana y Colombia.

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Los instrumentos financieros de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (que normalmente incluye el riesgo de precio, riesgo de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez.

a) Riesgo de Mercado

- Riesgo de precio

Las inversiones en instrumentos financieros de la Compañía están expuestas al riesgo de precio de mercado, derivado de la incertidumbre asociada a sus valores futuros. El asesor de inversiones proporciona recomendaciones de inversión al Consejo de Directores, las cuales son revisadas y aprobadas antes de implementar cualquier decisión de inversión.

Para gestionar el riesgo de precio de mercado, el asesor de inversiones contratado monitorea mensualmente el desempeño de las empresas en cartera y mantiene comunicación regular con sus equipos de administración respecto de asuntos operativos y comerciales. Los resultados de estas revisiones son informados periódicamente al Consejo de Directores.

- Riesgo de tasa de cambio

El riesgo de tasa de cambio, tal como se define en la NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar, surge cuando el valor de los activos monetarios reconocidos y los pasivos monetarios denominados en otras monedas fluctúan debido a cambios en las tasa de cambios. La NIIF 7 considera la exposición a tasa de cambio relacionada con activos y pasivos no monetarios como un componente del riesgo de precio de mercado, pero no un riesgo de tasa de cambio.

La Compañía considera que la exposición directa al riesgo de tasa de cambio no es relevante a 31 de diciembre de 2025 y 2024, ya que sus activos y pasivos están denominados en USD.

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

- Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía a dicho riesgo se refiere básicamente a las obligaciones a largo plazo con tasas de interés variables.

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

La Compañía mantiene una exposición limitada al riesgo de tasas de interés variables, las cuales periódicamente pueden revisar su precio, de acuerdo con las condiciones del mercado.

En la Nota 6 se presenta un análisis de sensibilidad del efecto en la ganancia antes de impuesto sobre la renta presentada en el estado de resultado, derivado de una variación razonable en las tasas de interés variables.

b) Riesgo de crédito

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

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

	2025	2024
Efectivo en bancos		
Calificación crediticia internacional – Fitch Ratings		
AA-	-	8,010,713
A+	863,413	4,989,105
BBB-	-	11
	<u>863,413</u>	<u>12,999,829</u>

La Compañía no realiza transacciones comerciales con terceros y, por lo tanto, la mayoría de las cuentas por cobrar corresponden a saldos con partes relacionadas y las otras cuentas por cobrar corresponde a saldos por cobrar a la administrada del FICDIE I que la Compañía espera cobrar dentro de los próximos 12 meses, y cuyo riesgo de crédito se considera bajo.

c) Riesgo de liquidez

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

A 31 de diciembre de 2025 la posición de liquidez de la empresa es la siguiente:

Pasivo corriente	2025	2024
Cuentas por pagar	1,405,999	1,271,011
Deuda financiera	18,000,000	22,500,000
Intereses de la deuda financiera de los próximos 12 meses	6,336,466	6,150,611
Total pasivo corriente	<u>25,742,465</u>	<u>29,921,622</u>

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

Activo corriente	2025	2024
Efectivo	863,413	12,999,829
Cuentas por cobrar	16,083,240	5,072,815
Total del activo corriente	<u>16,946,653</u>	<u>18,072,644</u>
Pasivo corriente neto	<u>8,795,812</u>	<u>11,848,978</u>

En la Nota 6 se describe el vencimiento de los compromisos financieros asociados a la deuda financiera.

La Compañía gestiona su riesgo de liquidez mediante una combinación de (i) monitoreo constante de la posición de liquidez y los requisitos de efectivo a corto plazo, (ii) mantenimiento de niveles de efectivo para financiar los gastos operativos a corto plazo y las obligaciones financieras, y (iii) mantenimiento de líneas de crédito disponibles con instituciones financieras que ascienden a USD12.5 millones al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

d) Gestión del riesgo de capital

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

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

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

	2025	2024
Total pasivos	85,064,153	88,866,807
Total patrimonio	640,440,982	597,900,853
Ratio de total pasivos sobre patrimonio neto	<u>0.13</u>	<u>0.15</u>

10 Otra información

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio 2025 contratados por HIC a la firma de auditoría externa para la auditoría de sus estados financieros ascienden a USD49,000.

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

11 Compromisos y garantías

El 28 de mayo de 2025, la Compañía emitió tres Cartas de Crédito Standby ("SBLC") por un total USD40 millones a nombre de Manzanillo Gas & Power, S. A. para garantizar el cumplimiento del Acuerdo de Implementación del Bloque 1. Los beneficiarios de esta garantía son EDE Sur, EDE Este y EDE Norte y fue emitida por Citibank NA con vencimiento el 21 de mayo de 2026.

El 4 de septiembre de 2025 la Compañía emitió una SBLC por USD10 millones a nombre de Manzanillo para garantizar el cumplimiento de un acuerdo de entendimiento celebrado entre este último y BW LNG Limited en fecha 12 de marzo de 2025 para el suministro de una solución de suministro de gas flotante para el proyecto. El SBLC fue emitido por Bank of Nova Scotia con vencimiento del 31 de octubre del 2025. Esta SBLC fue enmendada en fecha 12 de septiembre de 2025 para incrementar el monto a USD15 millones a partir del 30 de septiembre de 2025 y extender el vencimiento al 30 de noviembre del 2025. En fecha 12 de noviembre se realizó la segunda enmienda, incrementando el monto a USD30 millones y extendiendo la vigencia hasta el 21 de mayo de 2026. En fecha 10 de febrero de 2026 se formalizó la tercera enmienda para ampliar el alcance de la garantía a los contratos finales firmados por Manzanillo con BW LNG Limited.

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

12 Cambio en política contable

En 2025, la gerencia de la Compañía realizó la evaluación del reconocimiento del impuesto diferido pasivo por concepto de la diferencia temporal surgida entre las bases fiscal y contable de las inversiones que mantiene la Compañía medidas a valor razonable con cambios en resultados y realizó un cambio en su política contable (Nota 2.9) debido a que se considera un tratamiento contable más relevante y en consonancia con su estrategia vigente de mantener las inversiones a largo plazo. Este cambio dio lugar a la aplicación del cambio de forma retrospectiva en el 2024 y en las cifras iniciales de ese período, como sigue:

Extracto del Estado de Situación Financiera	Al 1 de enero de 2024	Efecto del cambio en política	Reexpresado 1 de enero de 2024	Al 31 de diciembre de 2024	Efecto del cambio en política	Reexpresado 31 de diciembre de 2024
Total de activos	659,820,903	-	659,820,903	686,767,660	-	686,767,660
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido	9,251,037	(9,251,037)	-	8,018,846	(7,533,303)	485,543
Pasivos totales	93,197,350	(9,251,037)	83,946,313	96,400,110	(7,533,303)	88,866,807
Utilidades retenidas	422,123,553	9,251,037	431,374,590	445,867,550	7,533,303	453,400,853
Patrimonio neto total	566,623,553	9,251,037	575,874,590	590,367,550	7,533,303	597,900,853
Pasivos Totales y Patrimonio Neto	659,820,903	-	659,820,903	686,767,660	-	686,767,660
Extracto del Estado de Resultados						
Beneficio antes de impuestos sobre la renta	354,672,897	-	354,672,897	36,818,076	-	36,818,076
Impuestos sobre la renta:						
Corriente	(1,873,286)	-	(1,873,286)	-	-	-
Diferido	(9,251,037)	9,251,037	-	1,232,191	(1,717,734)	(485,543)
Utilidad neta	343,548,574	9,251,037	352,799,611	38,050,267	(1,717,734)	36,332,533

Este cambio en la política contable no tuvo impacto en el estado de flujo de efectivo.

Haina Investment Co., Ltd.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Montos expresados en dólares estadounidenses - USD)

13 Eventos subsecuentes

La Compañía ha evaluado eventos posteriores hasta el 15 de mayo de 2026, fecha de emisión de estos estados financieros, y no hay eventos posteriores significativos que requieran divulgación y/o ajustes.