

INFORME TRIMESTRAL

Período: abril – junio 2026



Representante de Masa de Obligacionistas

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



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

RNC: 132-79373-2

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

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

No. Registro SIMV: SIVEV-069

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

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

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

Contenido

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.....	3
b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.	4
c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.	5
d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.	5
e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.....	5
f) Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.....	6
g) Uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.....	6
h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.....	9
i) Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del Emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.....	11
j) Nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.....	12
k) Cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.	12
l) Monto total de la emisión que ha sido colocada.....	14
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, en los casos que aplique.....	14



SIVEM-164 Haina Investment Company
Informe Representante Obligacionistas, **Trimestre a junio 2026**
04 de agosto 2026

n) Enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria que represente por lo menos el 10% del total del patrimonio del Emisor.	14
o) Colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante de redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.	15
p) Procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.	15
q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor, etc.)	15
r) Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativa, incoados en contra el Emisor.	16
s) Modificaciones al Contrato de emisión o Prospecto de emisión.....	16
t) La adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....	16
u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.	16
v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto y contrato de emisión, y las disposiciones normativas vigentes, así como cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el Emisor.	16
w) Otros.....	17



INFORME

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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



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

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.

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

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

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

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

Bonos Locales emitidos por: **Haina Investment Company**

Confirmación de intereses al: 30 de junio 2026

Emisión	CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Valor Nominal USD\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses
1	DO2022700119	17-feb-26	17-ago-26	5,000,000.00	365	181	8.45%	N/A
2	DO2022700226	23-mar-26	23-sep-26	10,000,000.00	365	184	8.35%	N/A
3	DO2022700325	28-oct-25	28-abr-26	10,000,000.00	365	182	8.30%	413,863.01
4	DO2022700416	25-nov-25	25-may-26	15,000,000.00	365	181	8.20%	609,945.21
5	DO2022700515	16-feb-26	16-ago-26	5,000,000.00	365	181	8.15%	N/A
6	DO2022700614	1-mar-26	1-sep-26	5,000,000.00	365	184	8.10%	N/A
7	DO2022700713	28-nov-25	28-may-26	15,000,000.00	365	181	8.05%	598,787.67



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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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



SIVEM-164 Haina Investment Company
Informe Representante Obligacionistas, **Trimestre a junio 2026**
04 de agosto 2026

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

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

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

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

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

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



SIVEM-164 Haina Investment Company
Informe Representante Obligacionistas, **Trimestre a junio 2026**
04 de agosto 2026

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

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

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

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

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

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

A continuación, presentamos las últimas calificaciones recibidas:

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



SIVEM-164 Haina Investment Company
Informe Representante Obligacionistas, **Trimestre a junio 2026**
04 de agosto 2026

Solvencia Perspectivas Bonos Corporativos	Calificación de Riesgo – Feller	
	Enero 2026	Julio 2026
	A+	A+
	Estables	Estables
	A+	A+

PCR: En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR), decidió ratificar la calificación de “**DOAA**” a la “Fortaleza Financiera” y al “Programa Rotativo de Bonos Corporativos”, y modificar la perspectiva de “**Estable**” a “**Positiva**” de Haina Investment Co. Ltd (HIC), con información auditada al 31 de diciembre 2025. La calificación se fundamenta en la adecuada generación de utilidades sustentada en la revalorización de sus inversiones en el sector energético, la solidez patrimonial sostenida de utilidades retenidas, bajos niveles de endeudamiento y holgados indicadores de cobertura, así como el aumento de los niveles de liquidez.

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

Anexo detalle de Calificaciones.

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

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

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

Resumimos el estatus de envío de informaciones a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana para Emisores Valores Circulación (EVC).



Según comunicación de la SIMV No. SL-2026-001238, se establece que, en relación con el literal I) del numeral 1 del artículo 11 de la Norma de Representante se establece que este debe dar seguimiento y revelar el cumplimiento del emisor (EVC en el calendario de la SIMV) respecto al envío de todas las informaciones periódicas requeridas, no únicamente los estados financieros.

Anualmente:

De forma anual, el emisor debe remitir, entre otras, las siguientes informaciones:

- Estados financieros Auditados Individuales
- EEFF Consolidados en caso de que el emisor presente subsidiarias en su estructura societaria
- Carta de Gerencia, para fines exclusivos de Supervisión
- Declaración Jurada del presidente o ejecutivo principal y del ejecutivo principal de finanzas, estableciendo que la persona se compromete con la veracidad, exactitud y razonabilidad de las informaciones remitidas.
- Lista de Accionistas actualizada
- Acta de Asamblea de Accionistas u órgano equivalente en la cual se contemple la aprobación de los estados financieros auditados
- Constancia de la DGII certificando el pago de la liquidación de ISR del último periodo fiscal.
- Informe Anual de Gobierno Corporativo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad, si aplica

A la fecha de elaboración del presente informe, validamos la correcta remisión a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana de la información financiera anual correspondiente al periodo terminado al **31 de diciembre 2025**.

Trimestralmente:

De forma trimestral, y comparadas con el trimestre anterior, el emisor debe remitir las siguientes informaciones:

- Balance general intermedio. **A junio 2026.**



- Estado de resultados intermedio. **A junio 2026.**
- Estado de flujo de efectivo intermedio. **A junio 2026.**
- Estado de cambios en el patrimonio. **A junio 2026.**

A la fecha de elaboración del presente informe, validamos la correcta remisión a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana de la información financiera trimestral correspondiente al cierre de **junio de 2026.**

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

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

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

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

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

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

En noviembre 2023 HIC contribuyó mediante una venta sus acciones en EGE Haina al FICDIE I y a la vez dedicó la totalidad de los recursos percibidos para adquirir cuotas del mismo fondo, manteniendo así, indirectamente, su posición mayoritaria en EGE Haina.

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



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

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

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

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

En noviembre 2023 HIC vendió sus acciones en EGE Haina al Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedad de Infraestructuras Energéticas I y a la vez dedicó la totalidad de los recursos percibidos para adquirir cuotas del mismo fondo, manteniendo un **56.10%** de las cuotas de este, al **30 de junio 2026**.

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

Durante el trimestre objeto de revisión, no se identificaron actividades de índole laboral, administrativa, operativa ni causas de fuerza mayor que hayan entorpecido el funcionamiento normal del Emisor. No obstante, se tomó conocimiento del déficit de gas firme registrado en Colombia, así como de la posible presión sobre los precios y el riesgo de restricciones en el suministro. Conforme a la información suministrada por la Administración, al 30 de junio de 2026 esta situación sectorial no había generado un impacto directo o material en las operaciones del Emisor ni en su capacidad para cumplir las obligaciones asumidas frente a los obligacionistas.



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

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

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

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

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

En noviembre 2023 HIC vendió sus acciones en EGE Haina al Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedad de Infraestructuras Energéticas I y a la vez dedicó la totalidad de los recursos percibidos para adquirir cuotas del mismo fondo, manteniendo un **56.10%** de las cuotas de este, al **30 de junio 2026**. Dicho fondo se encuentra gestionado por AFI Universal como Administrador y Trelia Energy Advisors como Gestor Especialista de Industria.

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

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

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

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



SIVEM-164 Haina Investment Company
Informe Representante Obligacionistas, **Trimestre a junio 2026**
04 de agosto 2026

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

w) Otros.

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

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
5/8/2026	03-2026-002862	REMISION INFORME DEL REPRESENTANTE DE MASA DE OBLIGACIONISTAS PARA EL TRIMESTRE ENERO MARZO 2026

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masas de Obligacionistas



Haina Investment Co. (HIC)

Comité No. 40-2026

Fecha de comité: 17 de julio del 2026

Informe con estados financieros auditados al: 31 de diciembre 2025.

Estados financieros interinos al: 31 de marzo 2026.

Sector Energético / República Dominicana

Información Cualitativa al: 31 de marzo 2026.

Equipo de Análisis

Elminson De Los Santos

Jorge Luis López

Analista Principal

Analista de Riesgo

(809)-373-8635

esantos@ratingspcr.com

jllopez@ratingspcr.com

Calificación Fortaleza Financiera

DO AA

Bonos Corporativos

DO AA

Significado De La Calificación

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

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

HISTORIAL DE CALIFICACIONES				
Tipo de Instrumento	Fecha de Información	Fecha de Comité	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	dic-24	25-jul-2025	DO AA	Estable
Bonos Corporativos (SIVEM-164)	dic-24	25-jul-2025	DO AA	Estable
Fortaleza Financiera	sep-25	02-feb-2026	DO AA	Estable
Bonos Corporativos (SIVEM-164)	sep-25	02-feb-2026	DO AA	Estable
Fortaleza Financiera	dic-25	17-jul-2026	DO AA	Positiva
Bonos Corporativos (SIVEM-164)	dic-25	17-jul-2026	DO AA	Positiva

Información Regulatoria

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio."

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

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR), decidió ratificar la calificación de "DOAA" a la "Fortaleza Financiera" y al "Programa Rotativo de Bonos Corporativos", y modificar la perspectiva de "Estable" a "Positiva" de Haina Investment Co. Ltd (HIC), con información auditada al 31 de diciembre 2025. La calificación se fundamenta en la adecuada generación de utilidades sustentada en la revalorización de sus inversiones en el sector energético, la solidez patrimonial sostenida de utilidades retenidas, bajos niveles de endeudamiento y holgados indicadores de cobertura, así como el aumento de los niveles de liquidez. Adicionalmente, se considera la experiencia del grupo accionario al que pertenece.

Resumen Ejecutivo

- Bajos niveles de endeudamiento.** Al cierre de diciembre 2025, el apalancamiento patrimonial (Total Pasivos / Patrimonio), se situó en 0.13 veces, mientras que el endeudamiento financiero (Total Pasivos / Total Activos) se situó en 0.12 veces, mostrando ambos similar al periodo anterior, esto en consecuencia del crecimiento en el total de activos aumento un (+5.64%), principalmente por activos financieros a valor razonable con cambios en resultados; mientras que el patrimonio mostro una variación de (+7.11%), por ganancias retenidas y resultados del periodo; en tanto que el total pasivos presentó una contracción de (-4.28%), por la amortización en porción corriente de los préstamos bancarios. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajos niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.
- Holgados niveles de cobertura.** A la fecha de análisis, el indicador de cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en 7.14 veces, para un ligero incremento de 0.98 veces; esto como resultado de que el EBITDA se situó en USD48.62 millones, mostrando un aumento de USD4.67 millones (+10.62%), producto del incremento en los ingresos operativos y el adecuado manejo de los gastos operativos; en cuanto que los gastos financieros se ubicaron en USD6.81 millones, para una disminución de (-4.52%), por la amortización de préstamos bancarios. PCR observa que la empresa muestra holgados niveles de cobertura y cuenta con la capacidad de cubrir sus gastos financieros con los ingresos de sus operaciones.
- Ajustados niveles de liquidez.** El indicador de liquidez general se ubicó en 0.87 veces, mientras que el capital de trabajo se ubicó en negativo por USD2.46 millones, para una mejora en ambos casos, esto como resultado de menores pasivos corrientes USD4.37 millones (-18.36%), por la amortización en porción corriente de los préstamos bancarios. En tanto que los activos corrientes mostraron una reducción de USD1.13 millones (-6.23%), por la variación presentada en la cuenta de efectivo y equivalente (-93.36%). PCR entiende que la empresa presenta ajustados indicadores de liquidez, los cuales se espera incrementen de manera gradual con el saldo de compromisos de corto plazo.
- Adecuados indicadores de rentabilidad:** A la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en ROA (Rentabilidad de los Activos): 6.55% y ROE (Rentabilidad del Patrimonio): 7.42%; mostrándose superior al periodo anterior; esto se debe a que la utilidad neta sumó USD47.54 millones, para un aumento de USD11.21 millones (+30.85%), producto de un incremento en los ingresos operativos y el adecuado manejo de los costos y gastos operativos. En conclusión, la compañía tiene dos inversiones en compañías controladas medidas a valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la extensión de la NIIF10 con lo cual puede generar adecuados indicadores de rentabilidad.
- Respaldo del grupo administrativo:** Haina Investment Co. Ltd., cuenta con su accionista controlante (Haina Energy Holdings II), bajo gestión de INICIA, uno de los principales grupos en el país, el cual está enfocado en la administración de activos a través de gestores especializados, con el fin de generar valor a largo plazo. Una de las gestoras del ecosistema INICIA, Trelia Energy Advisors, es quien se especializa en la administración de activos del sector de energía, dando así un valor agregado a Haina Investment Co. Ltd. & Subsidiarias dado su experiencia en el sector.

Factores Clave

Los factores que podrían mejorar la calificación podrían ser:

- Una mejora consistente en los niveles de rentabilidad de la entidad, derivado de un incremento continuo en los ingresos provenientes de las subsidiarias.
- Una mejora sostenida en los niveles de cobertura y solidez de la entidad.

Los factores que podrían desmejorar la calificación podrían ser:

- Una desmejora en los resultados de la entidad, en consecuencia, de menores ingresos provenientes de las subsidiarias.
- El deterioro de los indicadores de cobertura que conlleve a inconvenientes para el pago de las obligaciones de la compañía.
- El incremento significativo en los niveles de endeudamiento y reducción en los niveles de solvencia.

Limitaciones para la calificación

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

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

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la calificación

- **Estados Financieros auditados** correspondientes a los periodos del 31 de diciembre del 2021 al 31 de diciembre 2025.
- **Estados Financieros no auditados** correspondientes al 31 de marzo del 2026 y 31 de marzo del 2025.
- **Detalle de inversiones** realizadas durante el año en curso en activos fijos, acciones de empresas u otros, incluyendo destino y fuente de financiamiento.
- **Detalle de cuentas por cobrar**, por cartera por vencer, cartera vencida por plazo, monto de castigos del período y provisiones para cobranzas dudosas.
- **Estructura de financiamiento** detallando las obligaciones corrientes y la deuda a largo plazo, indicando el tipo de acreedor, moneda, tasas de interés, plazos de vencimiento, así como el propósito de este.
- **Informe de la Economía Dominicana** a 31 de mayo del 2026, elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Hechos Relevantes

Modificación de la estructura corporativa de las subsidiarias de Haina Investment Co. Ltd. En fecha 8 de enero de 2025, HIC informa que se ha culminado un proceso de reorganización corporativa resultante en la fusión de ciertas subsidiarias indirectas con el fin de capturar optimizaciones administrativas, fiscales y financieras en estas. En ese sentido, Atlántica – HIC Renovables S.A.S. ha absorbido mediante fusión las siguientes subsidiarias: SJ RENOVARABLES SUN 1 S.A.S.; PA RENOVARABLES SOL 1 S.A.S.; ATLANTICA HIDRO COLOMBIA S.A.S.; SJ RENOVARABLES WIND 1 S.A.S.; AC RENOVARABLES SOL 1 S.A.S.

Panorama Internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.70%, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.40%). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.60%, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.30%, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de “La niña” que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En materia de tasas de interés internacionales, luego de la postura restrictiva adoptada por la Reserva Federal de Estados Unidos durante 2025, se anticipa que en 2026 continúe un proceso gradual de normalización monetaria. Bajo un escenario base de convergencia sostenida de la inflación hacia su meta y un mercado laboral que mantenga dinamismo sin presiones salariales, la tasa de referencia podría ubicarse en un rango de entre 3.00% y 3.25% hacia finales del año. No obstante, esta trayectoria permanecerá estrictamente condicionada a la evolución de los indicadores de inflación subyacente y a las señales de holgura o tensión en el empleo, factores que determinarán el ritmo y la magnitud de eventuales ajustes adicionales.

Contexto Económico Local

El 31 de mayo del 2026, el indicador mensual de actividad económica (IMAE), reflejaron un incremento interanual de 4.70%. Con este resultado, el crecimiento promedio acumulado durante los primeros cinco meses del año se sitúa en 4.20%, resaltando que el mismo se produce en un contexto externo convulso, marcado por tensiones geopolíticas en Medio Oriente y un incremento de los costos de transporte internacional de mercancías y del petróleo.

El comportamiento exhibido por la economía durante el mes de mayo de 2026 obedece principalmente a la expansión del valor agregado real de los sectores construcción (7.10%), minería (6.40%) y las actividades de servicios en su conjunto (5.30%), destacándose entre estas últimas servicios profesionales (8.30%), servicios financieros (8.20%), enseñanza (7.70%), otras actividades de servicios de mercado (6.50%), hoteles, bares y restaurantes (6.20%), salud (6.10%) y transporte y almacenamiento (5.10%). En adición, la manufactura local creció 2.90% y la agropecuaria 2.00%, mientras el valor agregado de la manufactura de zonas francas registró una variación de -4.10%.

El BCRD explica que la expansión interanual de 7.10% en mayo de 2026 de la construcción estuvo impulsada por la ejecución de proyectos comerciales, residenciales y turísticos de capital privado, así como por condiciones adecuadas de financiamiento. En este contexto, al cierre de mayo de 2026 el crédito al sector creció 23.70% de forma interanual, equivalente a más de DOP35,000.00 millones adicionales respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño también se reflejó en el aumento de los volúmenes de ventas de los principales insumos de construcción, evidenciando los encadenamientos productivos que caracterizan al sector. En tanto que, la minería registró un crecimiento interanual de 6.40%, explicado por el aumento en la extracción de oro y plata, en un contexto de los precios internacionales favorables de estos metales. Asimismo, la manufactura local se expandió 2.90%, en gran medida por incrementos en la producción de minerales no metálicos, bebidas alcohólicas y sustancias químicas.

El valor agregado de la actividad de hoteles, bares y restaurantes exhibió un crecimiento interanual de 6.20%, impulsado en gran medida por el incremento en la llegada de pasajeros no residentes por vía aérea. Durante el referido mes se recibieron 743,983 turistas, lo que representa un aumento de 10.40% respecto a mayo de 2025. Asimismo, el flujo acumulado de turistas internacionales alcanzó 4,146,831 personas en los primeros cinco meses del año, equivalente a un crecimiento de 10.80% en comparación con igual período del año anterior. Este favorable desempeño refleja el impacto de las estrategias de promoción implementadas por el Ministerio de Turismo, orientadas a fortalecer la presencia del país en los principales mercados emisores y a diversificar el origen de los visitantes internacionales.

En lo que respecta a la actividad de intermediación financiera, seguros y actividades conexas, la misma experimentó un crecimiento interanual de 8.20%, incidiendo en este resultado la expansión de 8.60% del crédito dirigido al sector privado en moneda nacional y extranjera, equivalente a DOP203,000.00 millones, adicionales con respecto a mayo del año 2025. De acuerdo con el Banco Central continuará monitoreando el desempeño de la economía dominicana en un entorno internacional caracterizado por elevada incertidumbre, procurando que la política monetaria contribuya a preservar la estabilidad de precios y condiciones macroeconómicas adecuadas.

Contexto Sistema Sector Energía

Al 30 de abril del 2026, la generación de electricidad está concentrada en energía térmica con un (73.00%), seguido de energía solar que continúa consolidándose con una participación de (12.00%), mientras que la generación de energía de hidroeléctricas con un (11.00%), por último, se considera la energía eólica que tiene una participación de (3.00%). En conclusión, se observa una matriz de generación diversificada, donde se ha ido reduciendo la dependencia de combustible Fuel Oil.

En cuanto a la generación por combustible está concentrada en gas natural (51.00%), seguido de la generación a carbón (15.00%), principalmente por las plantas de generación de Punta Catalina, mientras que la generación por combustible de Fuel Oil No. 6 con una participación de (14.00%), la generación por energía solar es de (9.00%), generación hidráulica con (4.00%), generación eólica (5.00%), en tanto que la generación por biomasa tiene una participación del (1.00%). Mientras que la generación por tecnología se concentra en ciclo combinado (40.00%), seguido por motores diésel (26.00%), así como por turbinas a vapor (16.00%), la producción de energía solar representa un (10.00%), adicionalmente se consideran otras tecnologías como hidráulicas y eólicas con (7.00%) en conjunto; mostrando que las tecnologías para la generación de energía se han ido actualizando de acuerdo con las demandas del mercado.

Conclusiones y perspectiva para 2026

PCR observa, un crecimiento importante en la matriz de generación concentrada en los principales diez generadores, adicionalmente, se consideran el desarrollo de importantes proyectos de generación a gas natural que le estarán aportando al sistema más de 828.00 MW, con lo cual se busca cubrir la demanda.

Análisis de la institución

Reseña

Haina Investment Co., Ltd. (HIC), se constituyó 11 de junio de 1999 bajo las leyes de las Islas Caimán y opera de conformidad con un Acuerdo de Accionistas de fecha 22 de enero de 2019.

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

Como parte de su estrategia de expansión, financiación y diversificación, el 22 de noviembre de 2023, la Compañía completó la transferencia de la totalidad de su participación en el capital de la Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. (EGE Haina), una de sus subsidiarias, al Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I (FICDIE I), entidad de inversión. Al 31 de diciembre de 2025, HIC es el mayor aportante de FICDIE I con (64.06%), de participación cuyo principal activo es una inversión del 50.00% en el capital de EGE Haina.

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

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

Gobierno Corporativo

De acuerdo con el análisis realizado por PCR, la entidad cuenta con un Consejo de Directores compuesto por cinco miembros en calidad de directores, quienes velan por el apropiado funcionamiento de las subsidiarias y la protección de los activos del grupo, incluyendo la aprobación de los valores razonables de las inversiones al cierre de cada periodo financiero. La gestión operativa de HIC es llevada a cabo por Trelia Energy Advisors, uno de los co-gestores de la plataforma Inicia, con quien mantiene un contrato de administración. Lo anterior implica que la HIC no cuenta con personal propio, delegando la totalidad de sus funciones administrativas y de asesoría de inversiones a dicha entidad relacionada.

En cuanto a la estructura accionaria, el capital social está compuesto por USD 144,500,000 en acciones ordinarias emitidas y en circulación, con un valor nominal de USD 1.00 cada una, distribuidas en un 75.59% correspondiente a Haina Energy Holdings II y un 24.41% al Gobierno Dominicano a través del Banco Central de la República Dominicana.

Asimismo, HIC es un emisor de interés público registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV), lo que implica que la institución debe atender a las disposiciones regulatorias de dicho organismo.

Responsabilidad Social Empresarial

La empresa ha identificado y segmentado a sus grupos de interés, estableciendo estrategias específicas para promover una participación y una comunicación efectiva con cada uno de ellos. Para ello, dispone de mecanismos formales de relacionamiento, entre los que se incluyen reuniones periódicas, actividades comunitarias, canales digitales de comunicación, documentación especializada, entre otros, orientada a fortalecer el vínculo con dichos grupos.

Asimismo, HIC cuenta con políticas claramente definidas en materia de medio ambiente y sostenibilidad, respaldadas por un plan anual que orienta la implementación de sus objetivos y compromisos en estas áreas. Estas políticas contemplan la gestión responsable de los residuos generados por las operaciones de la compañía, asegurando su adecuada disposición y tratamiento, así como la ejecución de iniciativas destinadas a fomentar el reciclaje.

Por su parte, EGE Haina impulsa una transición hacia una matriz energética con menores emisiones de carbono, mediante la implementación de estrategias aprobadas y supervisadas por la alta dirección. Estas acciones buscan reducir la dependencia de combustibles fósiles, disminuir las emisiones de gases de efecto invernadero y promover el desarrollo de soluciones energéticas más sostenibles. Complementariamente, como parte de su gestión ambiental, la compañía establece requisitos específicos para proveedores y contratistas con el objetivo de prevenir, mitigar y controlar posibles impactos ambientales adversos derivados de sus actividades.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Haina Investment Co., Ltd. (HIC), sociedad organizada en las Islas Caimán, se dedica a inversiones estratégicas en el sector energético a través de dos plataformas principales. En República Dominicana, a través de su participación del 64.06% en el Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I (FICDIE I), la entidad mantiene exposición indirecta al 50% del capital de EGE Haina, el mayor generador privado de electricidad del país con 1,617 MW de capacidad instalada, equivalente al 13.94% de la capacidad total del Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI) al 31 de marzo del 2026. En Colombia, a través de su subsidiaria Altia Energy Holdings, S.A., la institución participa en el negocio de generación térmica con una capacidad instalada neta de 186 MW operada con gas natural bajo contratos de confiabilidad, complementada con un portafolio de generación renovable solar de 49.5 MWp actualmente en desarrollo. Adicionalmente, HIC participa en el Proyecto Manzanillo Gas & Power en República Dominicana, un desarrollo de infraestructura energética.

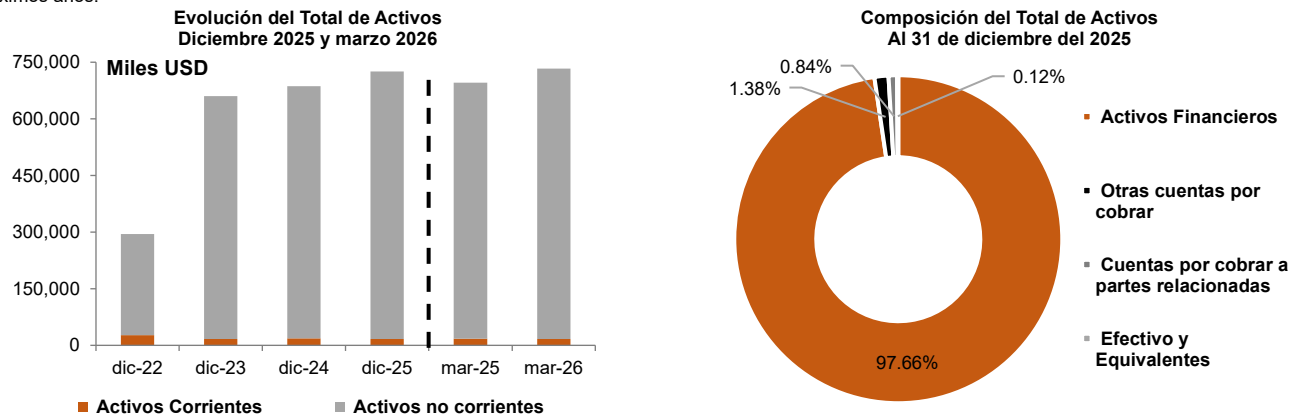
Análisis Financiero

Activos

PCR observa que la composición de los activos de Haina Investment Co., Ltd. (HIC) se mantiene en línea con su naturaleza de entidad de inversión, concentrada casi en su totalidad en activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados. Estos activos están vinculados al sector energético, principalmente a través de su participación en EGE Haina en República Dominicana y en Altia Energy Holdings, S.A. en Colombia, lo que refleja el modelo de negocio de HIC como vehículo de inversión y no como una operadora directa.

Al cierre de diciembre del 2025, el total de activos de la entidad alcanzó USD725.51 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre del 2024: USD686.77 millones), para un incremento de 5.64%, esta variación respondió principalmente al comportamiento de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, que se ubicaron en USD708.56 millones, con un alza de USD39.86 millones (+5.96%), producto de la revalorización de las inversiones que mantiene la entidad en el fondo de inversión cerrado (FICDIE I) con USD511.89 millones, equivalente al 72.24% del total de activos financieros y en Altia Energy Holdings, S.A. con USD196.67 millones, con una variación de 15.27% derivada de la mejora en las proyecciones del negocio de generación térmica y comercialización de gas en Colombia; mientras que, otras cuentas por cobrar sumaron USD10.01 millones, para un aumento de USD4.95 millones (+97.65%).

Adicionalmente, se considera cuentas por cobrar a partes relacionadas con un saldo de USD6.07 millones, principalmente por la variación en la relacionada Manzanillo Gas & Power FICDIE; por último, se considera efectivo y equivalentes que totalizo USD863.41 miles, con una contracción de USD12.14 millones (-93.36%), asociada repago parcial de deuda a corto plazo y mayores cuentas por cobrar. PCR observa que, la empresa ha incrementado sus activos concentrados en a las inversiones de la entidad aprovechando la sinergia estratégica y comercial de la empresa con cada una de las subsidiarias por lo que, se espera que esta sea la tendencia al alza durante los próximos años.



Fuente: Haina Investment Co (HIC) / Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

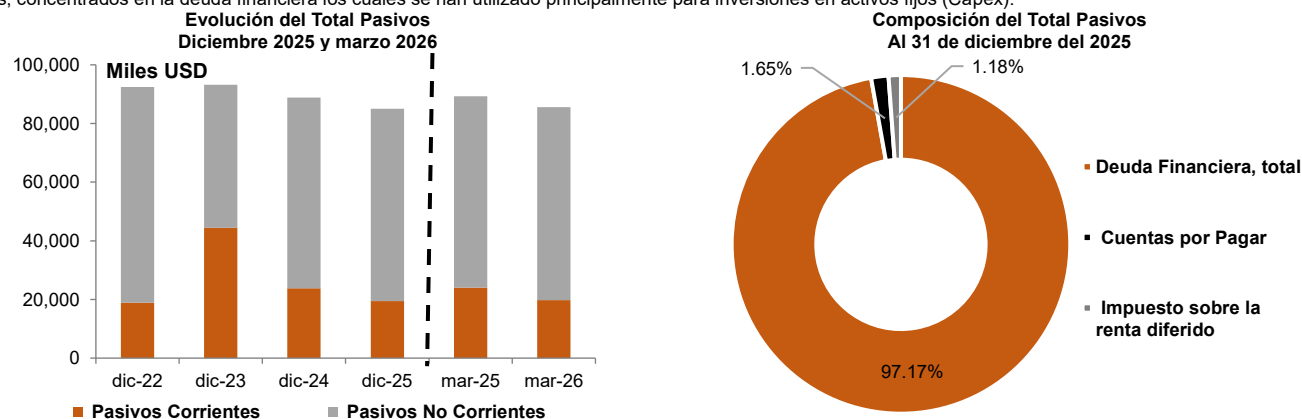
Al primer trimestre del 2026, el total de activos se ubicó en USD732.90 millones, frente al comportamiento presentado a (marzo 2025: USD695.84 millones), para una variación interanual de USD37.06 millones (+5.33%), manteniendo el comportamiento observado al cierre del 2025; concentrado en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y otras cuentas por cobrar.

Pasivos

PCR observa que la estructura de pasivos de HIC se mantiene concentrada en deuda financiera principalmente por bonos locales, complementado en menor proporción por préstamos bancarios, los cuales se han utilizado principalmente para inversiones en activos fijos (Capex), esto refleja una estructura de financiamiento de largo plazo acorde a su naturaleza de entidad de inversión y una baja participación de pasivos operativos. No se prevén cambios significativos en los pasivos en el corto y mediano plazo.

Al 31 de diciembre del 2025, el total de pasivos de la entidad se ubicó en USD85.06 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: USD88.87 millones), para una disminución de USD3.80 millones (-4.28%), esto se debe a que la deuda financiera de corto y largo plazo que se situó en USD82.66 millones, con una reducción USD4.45 millones (-5.11%), por la amortización en porción corriente de los préstamos bancarios; mientras que deuda financiera no corriente está conformada por los bonos corporativos emitidos y sumó USD64.66 millones, a tasa fija, con tasas entre 8.05% y 8.45% y vencimientos entre los años 2033 y 2034.

En tanto que, cuentas por pagar se ubicó en USD1.41 millones, mostrándose similar al periodo anterior; mientras que la cuenta de impuesto sobre la renta diferido sumó USD1.00 millones, ya que la compañía evaluó la aplicabilidad de la excepción al reconocimiento de pasivos por impuesto diferido establecida en el párrafo 39 de la NIC 12; en 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: la entidad controladora tenga la capacidad de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporal; y cuando sea probable que la diferencia temporal no se revierta en el futuro previsible. En conclusión, a la fecha de análisis, la empresa ha mantenido su adecuada estrategia de sus pasivos, concentrados en la deuda financiera los cuales se han utilizado principalmente para inversiones en activos fijos (Capex).



Fuente: Haina Investment Co (HIC) / Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Al cierre de marzo del 2026, el total de pasivos se ubicó en USD85.58 millones, para una contracción de USD3.69 millones (-4.13%), en línea con la tendencia observada al cierre del 2025. La deuda financiera de corto plazo mostró una disminución de USD4.50 millones (-20.00%) por el repago de facilidades revolventes tomadas en el primer trimestre de 2025, mientras que las cuentas por pagar sumaron USD1.78 millones; mientras que el impuesto sobre la renta diferido representó USD1.13 millones, debido al impuesto diferido registrado sobre mayores facturas emitidas que aún no han sido cobradas.

Indicadores de Liquidez

Para el cierre del ejercicio 2025, el indicador de liquidez general se ubicó en 0.87 veces, mientras que el capital de trabajo se ubicó en negativo por USD2.46 millones, en comparación al período anterior (diciembre 2024: Liquidez general 0.76 veces y capital de trabajo (negativo) por USD5.70 millones); para una mejora en ambos casos; esto como resultado de menores pasivos corrientes USD4.37 millones (-18.36%), por la amortización en porción corriente de los préstamos bancarios. En tanto que los activos corrientes mostraron una reducción de USD1.13 millones (-6.23%), por la variación presentada en la cuenta de efectivo y equivalente (-93.36%). PCR entiende que la empresa presenta ajustados indicadores de liquidez, los cuales se espera incrementen de manera gradual con el saldo de compromisos de corto plazo.

A marzo 2026, HIC, ha mantenido la misma tendencia de crecimiento en sus indicadores de liquidez general 0.84 veces y mientras que el capital de trabajo se ubicó en negativo por USD3.09 millones. En conclusión, la empresa ha logrado mantener indicador de liquidez general promedio de 0.82 veces, durante los últimos cinco cierres anuales. PCR entiende que la empresa presenta ajustados indicadores de liquidez, los cuales se espera incrementen de manera gradual con el saldo de compromisos de corto plazo.

Patrimonio

Al término del periodo fiscal 2025, el patrimonio de HIC totalizó USD640.44 millones, en comparación al cierre anterior (diciembre 2024: USD597.90 millones), para un incremento de USD42.54 millones (+7.11%); esto debido a que la cuenta de ganancias retenidas y resultados del periodo que se ubicó en USD502.81 millones, para una variación de USD42.54 millones (+9.38%), producto de la utilidad neta generada durante el ejercicio por el alza en los ingresos ordinarios, así como ingresos financieros y otros ingresos, además del adecuado manejo de los gastos administrativos y de los gastos financieros; el capital social se mantuvo sin variación en USD144.50 millones. PCR observa que la estructura patrimonial de HIC se sustenta principalmente en la generación y reinversión de utilidades, sin que se hayan registrado aportes adicionales de capital social durante los periodos analizados, lo que refleja una política de fortalecimiento patrimonial basada en resultados operativos y en una distribución moderada de dividendos.

Cobertura y Solvencia

Al cierre de diciembre 2025, el apalancamiento patrimonial (Total Pasivos / Patrimonio), se situó en 0.13 veces, mientras que el endeudamiento financiero (Total Pasivos / Total Activos) se situó en 0.12 veces, en comparación al período anterior (diciembre 2024: apalancamiento patrimonial 0.15 veces y el endeudamiento financiero 0.13 veces), mostrando ambos similar al periodo anterior, esto en consecuencia del crecimiento en el total de activos aumento un (+5.64%), por activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar; mientras que el patrimonio mostro una variación de (+7.11%), por ganancias retenidas y resultados del periodo; en tanto que el total pasivos presentó una contracción de (-4.28%), por la amortización en porción corriente de los préstamos bancarios. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajos niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

A la fecha de análisis, el indicador de cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en 7.14 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: 6.16 veces), para un ligero incremento de 0.98 veces; esto como resultado de que el EBITDA se situó en USD48.62 millones, mostrando un aumento de USD4.67 millones (+10.62%), producto del incremento en los ingresos operativos y el adecuado manejo de los gastos operativos; en cuanto que los gastos financieros se ubicaron en USD6.81 millones, para una disminución de USD322.05 miles (-4.52%), por la amortización de préstamos bancarios. PCR observa que la empresa muestra holgados niveles de cobertura y cuenta con la capacidad de cubrir sus gastos financieros con los ingresos de sus operaciones.

Al cierre de marzo 2026, la empresa ha mantenido la tendencia similar al cierre de diciembre 2025, donde el apalancamiento patrimonial se situó en 0.13 veces, mientras que el endeudamiento financiero se situó en 0.12 veces, en comparación del período anterior (marzo 2025: apalancamiento patrimonial 0.15 veces y el endeudamiento financiero 0.13 veces), como consecuencia del aumento en patrimonio (+6.72%) y del total de activos (+5.33%), mientras que se observa una contracción en el total pasivos (-4.13%) por de amortización de préstamos. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajos niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

Al cierre del primer trimestre del 2026, el indicador de cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en 4.48 veces; esto como resultado de que el EBITDA se situó en USD7.32 millones, producto del incremento en los ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; en cuanto que los gastos financieros se ubicaron en USD1.64 millones. PCR observa que la empresa muestra holgados niveles de cobertura y cuenta con la capacidad de cubrir sus gastos financieros con los ingresos de sus operaciones.

Resultados Financieros

PCR observa que los resultados financieros de HIC dependen principalmente del comportamiento del valor razonable de sus inversiones en instrumentos de patrimonio, por lo que su utilidad neta está directamente correlacionada con el desempeño de sus subsidiarias en el sector energético.

Al cierre del segundo semestre del 2025, HIC presentó un total de ingresos por valor de USD44.91 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: USD40.63 millones), para un aumento de USD4.28 millones (+10.52%); por los ingresos en cambio en valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en el resultado colocándose en USD39.91 millones, los cuales provienen de la participación (64.06%) en el fondo de inversión cerrado para el desarrollo de infraestructuras energéticas (FICDIE I); el principal activo del fondo (que representa 66.00% del activo neto) corresponde a su inversión en EGE Haina con una participación del 50.00% de sus acciones; el resto (que representa 34.00% del activo neto) corresponde principalmente a préstamos por cobrar a Manzanillo Gas & Power FICDIE, Inc; adicionalmente, se consideran otros rendimientos por USD5.00 millones, por la filial Altia Energy Holdings.

En tanto que la utilidad en operación se colocó en USD48.62 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: USD43.95 millones), mostrando un aumento de USD4.67 millones (+10.62%), producto de que los gastos generales y administrativos sumaron USD1.45 millones, con un aumento de USD241.90 miles (+20.06%), principalmente por servicios profesionales, en menor proporción por otros gastos administrativos. Lo que muestra la capacidad de la empresa para seguir generando ingresos y adecuado manejo de los gastos en operación.

Por su parte, la cuenta de ingresos y gastos financieros netos revirtió su resultado, al pasar de una pérdida de USD2.61 millones, en diciembre del 2024 a una ganancia de USD4.60 millones, en diciembre del 2025, impulsada por el reconocimiento de otros ingresos por USD6.06 millones, asociados al reembolso de gastos del proyecto de Manzanillo Gas & Power FICDIE.

Indicadores de Rentabilidad

PCR considera que los indicadores de rentabilidad de HIC reflejan el desempeño de su cartera de inversiones durante el periodo, en línea con el comportamiento observado en el valor razonable de sus principales activos financieros y en la utilidad neta generada durante el ejercicio.

A la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en ROA (Rentabilidad de los Activos): 6.55% y ROE (Rentabilidad del Patrimonio): 7.42%; mostrándose superior al periodo anterior (diciembre 2024: ROA: 5.29% y ROE: 6.08%), respectivamente; esto se debe a que la utilidad neta sumó USD47.54 millones, para un aumento de USD11.21 millones (+30.85%), producto de un incremento en los ingresos operativos y el adecuado manejo de los costos y gastos operativos. En conclusión, la compañía tiene dos inversiones en compañías controladas medidas a valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la extensión de la NIIF10 con lo cual puede generar adecuados indicadores de rentabilidad.

Instrumento Calificado

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

Principales Términos del Programa de Emisión de Corporativos – (SIVEM-164)	
Características	Primer Programa
Emisor:	Haina Investment Co. Ltd.
Instrumento:	Bonos Corporativos
Moneda:	Dólares de Estados Unidos de América
Monto de la Oferta:	USD105,000,000
Plazo de Vigencia	El Programa de Emisiones tiene vigencia hasta dos (2) años a partir de la inscripción del Programa de Emisiones en el Registro de Valores prorrogable por un único período de un (1) año máximo contado a partir del vencimiento mediante solicitud motivada realizada por el Emisor.
Plazo de vencimiento de los valores:	Hasta 10 años, contados a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión del Programa de Emisiones.
Tasa de interés:	Tasa anual fija hasta el vencimiento, a ser determinada en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente.
Garantías	El Programa de Emisiones no contará con una garantía específica, sino que constituye una Acreencia Quirografaria frente al Emisor. Los Obligacionistas como acreedores quirografarios, poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor, según se establece en el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano.
Pago de Capital:	A vencimiento
Redención Anticipada	El Emisor tendrá el derecho y la opción de instruir la redención anticipada del valor total del monto colocado del Programa de Emisiones, o el valor del monto de una Emisión dentro del programa de Emisiones luego del primer año. Todas las emisiones contarán con la opción de redención anticipada.
Uso de los fondos:	Los fondos recibidos de este Programa de Emisiones serán destinados total o parcialmente para los gastos de capital y la amortización de los compromisos financieros a largo plazo que mantiene el Emisor.

Fuente: Haina Investment Co. Ltd. (HIC) / Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Monto Colocado en las distintas emisiones (SIVEM-164)
(Valores en Millones USD)

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

Fuente: Haina Investment Co. Ltd. (HIC) / Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Anexos a la información Financiera

Balance General
(Valores en miles)

Haina Investment Co., Ltd (HIC)							
Valores en USD	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
Total Activos	286,562	294,443	659,821	686,768	725,505	695,838	732,896
Activos Corrientes	12,517	26,801	16,759	18,074	16,948	17,593	16,692
Efectivo y Equivalentes	2,263	14,711	9,296	13,000	863	11,248	5,356
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	4	7,252	7	6,072	6,343	11,335
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	5,065	10,011	-	-
Gastos pagados por anticipado	-	39	211	2	2	2	2
Efectivo Restringido	10,254	12,047	-	-	-	-	-
Activos no corrientes	274,046	267,642	643,062	668,694	708,557	678,245	716,203
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	643,062	668,694	708,557	678,245	716,203
Inversiones en Subsidiarias	274,046	267,642	-	-	-	-	-
Total Pasivos	105,543	92,470	93,197	88,867	85,064	89,273	85,582
Pasivos Corrientes	17,956	18,937	44,383	23,771	19,406	24,039	19,781
Deuda Financiera, (CP)	14,160	14,160	40,000	22,500	18,000	22,500	18,000
Cuentas por Pagar	352	1,333	939	1,271	1,406	1,539	1,781
Dividendos por Pagar	3,444	3,444	3,444	-	-	-	-
Pasivos No Corrientes	87,587	73,533	48,815	65,096	65,658	65,234	65,802
Deuda Financiera, (LP)	87,587	73,533	39,563	64,610	64,657	64,622	64,669
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	9,251	486	1,001	613	1,133
Patrimonio	181,019	201,974	566,624	597,901	640,441	606,564	647,313
Acciones Comunes	144,500	144,500	144,500	144,500	144,500	144,500	144,500
Ganancias Retenidas	43,248	91,075	422,124	453,401	495,941	462,064	502,813
Otro Resultado Integral	(6,728)	(33,601)	-	-	-	-	-
Total Pasivos + Patrimonio	286,562	294,443	659,821	686,768	725,505	695,838	732,896

Fuente: Haina Investment Co. Ltd. (HIC) / Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Estado de Resultados
(Valores en miles)

Haina Investment Co., LTD (HIC)							
Valores en USD	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
Ingresos Ordinarios	30,823	60,541	370,274	45,155	50,063	(3,502)	7,646
Gastos Generales y Administrativos	(3,344)	(2,715)	(5,657)	(1,206)	(1,448)	(378)	(323)
Utilidad en Operación	27,478	57,826	364,618	43,949	48,616	(3,879)	7,323
Ingresos (Gastos Financieros), Netos	(2,253)	(8,268)	(9,945)	(7,131)	(560)	(383)	(319)
Ingresos Financieros	-	-	343	-	184	1,358	1,316
Gastos Financieros	(2,253)	(8,268)	(10,288)	(7,131)	(6,809)	(1,742)	(1,635)
Pérdida en Moneda Extranjera, Neta	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	6,064	-	-
Utilidad antes Impuestos	25,226	49,558	354,673	36,818	48,056	(4,263)	7,004
Impuesto Sobre la renta	(3,896)	(1,731)	(1,873)	(486)	(516)	(127)	(132)
Impuesto sobre dividendos y otros impuestos	-	-	(9,251)	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida), Neta	21,329	47,827	343,549	36,333	47,540	(4,390)	6,872

Fuente: Haina Investment Co. Ltd. (HIC) / Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Indicadores Financieros
(Valores en miles)

Haina Investment Co., LTD (HIC)							
Valores en USD	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
Indicadores de Cobertura							
EBITDA	27,478	57,826	364,618	43,949	48,616	(3,879)	7,323
Gastos Financieros	2,253	8,268	10,288	7,131	6,809	1,742	1,635
Servicio de Deuda	16,413	22,428	50,288	29,631	24,809	24,242	19,635
EBIT / Gastos Financieros, (veces)	12.20	6.99	35.44	6.16	7.14	(2.23)	4.48
Indicadores de Solvencia							
Total Pasivos / Patrimonio, (veces)	0.58	0.46	0.16	0.15	0.13	0.15	0.13
Total Pasivos / Total Activos, (veces)	0.37	0.31	0.14	0.13	0.12	0.13	0.12
Deuda Financiera / Total Pasivos, (%)	96.40%	94.83%	95.30%	98.02%	97.17%	97.59%	96.60%
Deuda Financiera, (CP) / Deuda Total, (%)	13.92%	16.15%	45.04%	25.83%	21.78%	25.83%	21.77%
Deuda Financiera, (LP) / Deuda Total, (%)	86.08%	83.85%	54.96%	74.17%	78.22%	74.17%	78.23%
Indicadores de Rentabilidad							
ROA	7.44%	16.24%	52.07%	5.29%	6.55%	-0.63%	0.94%
ROE	11.78%	23.68%	60.63%	6.08%	7.42%	-0.72%	1.06%
Margen en Operación	89.15%	95.52%	98.47%	97.33%	97.11%	110.78%	95.77%
Margen Neto	69.20%	79.00%	92.78%	80.46%	94.96%	125.36%	89.88%
Indicadores de Liquidez							
Liquidez de General (Veces)	0.70	1.42	0.38	0.76	0.87	0.73	0.84
Capital de Trabajo, (Miles)	(5,439)	7,864	(27,624)	(5,697)	(2,458)	(6,446)	(3,088)

Fuente: Haina Investment Co. Ltd. (HIC) / Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

FUNDAMENTOS

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

El “Satisfactorio” perfil de negocios considera el satisfactorio perfil de riesgo crediticio de sus fuentes generadoras de flujos: Altia Energy Holdings S.A y el Fondo de inversión Cerrado para el Desarrollo de Infraestructuras Energéticas (FICDIE I), dada su condición de entidad de inversión con dependencia del reparto de dividendos de sus inversiones y la adecuada diversificación desde estas fuentes.

La “Satisfactoria” posición financiera refleja la dependencia de flujos de sus filiales, las cuales poseen una alta capacidad de generación de efectivo con un reparto de dividendos que ha presentado desafíos los últimos periodos, en línea con mayores inversiones. Asimismo, considera un nivel de endeudamiento individual acotado, incorpora su buen acceso al mercado financiero y su ajustada posición de liquidez.

EGE Haina y Termoyopal, principales activos subyacentes de HIC, poseen una capacidad instalada total de 1.617 MW, los cuales corresponden en un 86,6% a unidades ubicadas en República Dominicana, mientras que el 13,4% restante corresponde a la planta de generación en base gas natural que mantienen en Colombia. De esta forma, la generación consolidada está concentrada en fuentes térmicas como gas natural, *fuel oil* y carbón. Estas compañías han incorporado generación en base a fuentes renovables en los últimos periodos, las que, a la fecha del informe, representaban el 37,5% de la capacidad instalada

El buen perfil de riesgo de EGE Haina, considera su concentración en energías térmicas, pero con una relevancia creciente de fuentes renovables y menos contaminantes, y en su posición como el mayor generador privado en el sistema eléctrico de República Dominicana, con múltiples unidades que operan en el sistema base. Incorpora, además, la venta de gas, la existencia de contratos de suministro de largo plazo, la mantención de una política comercial conservadora. En contrapartida, la calificación toma en cuenta el alto plan de inversiones de los últimos años, la exposición al Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI) en República Dominicana, el cual es un mercado atomizado y competitivo, concentrado en combustibles fósiles y con problemas estructurales que generan, en las empresas distribuidoras, una dependencia de los subsidios del Estado. Asimismo, Termoyopal incorpora un riesgo de recontractación mitigado por la posición competitiva de compañía, lo que le permitiría mantener una política de contratación de 90%.

En 2025, la compañía recibió dividendos por US\$ 5 millones, una caída de 66,7% en comparación a 2024, que ascendió a US\$ 15,0 millones. Esto debido a la reducción de las distribuciones realizadas por la subsidiaria o inversiones directas. En base a esto, la generación de Ebitda, que incorpora los dividendos percibidos contablemente a partir del año 2024, sumado a otros rendimientos, alcanzó los US\$ 14,7 millones versus los US\$ 18,3 millones del año 2024.

Durante 2024, la compañía realizó la quinta, sexta y séptima colocación del programa de emisión, recaudando US\$ 25 millones. Una proporción de los fondos obtenidos los usó para refinanciar, en parte, las inversiones realizadas por HIC en Manzanillo Gas & Power, S.A. y otras entidades que conforman parte de la estructura corporativa del proyecto Manzanillo. En 2025, la compañía pago deuda bancaria sin nuevas emisiones. De esta forma, a diciembre de 2025, la deuda financiera de la compañía ascendió a los US\$ 82 millones, considerando US\$ 65,0 millones asociados a bonos locales, y US\$ 18 millones, a créditos bancarios. Por otro lado, al primer trimestre de 2026 la deuda financiera se mantuvo sin variaciones.

	30 Ene. 2026	28 Jul. 2026
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones y nomenclaturas en Anexo

INDICADORES CONSOLIDADOS RELEVANTES

	2024	2025	Jun.26
Endeudamiento total	0,2	0,1	0,1
Endeudamiento financiero	0,1	0,1	0,1
Ebitda / Gastos Financieros	1,9	0,5	0,5
Ebitda Aj / Gastos Financieros **	2,6	2,2	2,2
Deuda Financiera / Ebitda	6,3	23,3	23,0
Deuda Financiera / Ebitda Aj. **	4,8	5,6	5,6
Deuda Financiera Neta / Ebitda	5,4	23,0	22,0
Deuda Financiera Neta/ Ebitda Aj.	4,0	5,5	5,4
FCNOA / Deuda Financiera	6,8%	4,8%	12,0%

*Indicadores están anualizados donde corresponda.

**Resultados a junio no auditados. 2024 y 2025 auditados

**Ajuste

PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO					
Principales Aspectos Evaluados	Débil	Vulnerable	Adecuado	Satisfactorio	Fuerte
Perfil de negocios de sus inversiones					
Diversificación de sus fuentes de dividendos					
Grado de control sobre el reparto de dividendos de sus inversiones					

POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA					
Principales Aspectos Evaluados	Débil	Ajustada	Intermedia	Satisfactoria	Sólida
Capacidad de generación de dividendos desde sus inversiones					
Predictibilidad de dividendos					
Endeudamiento individual					
Coberturas individual					
Liquidez					

Analista: Isabel Margarita Charlín
Isabel.charlin@feller-rate.com

Debido al aumento de deuda financiera a diciembre 2024, y dado el menor flujo de dividendos obtenidos desde sus inversiones, la compañía registró un deterioro de sus indicadores de cobertura, que se ha mantenido en 2025 y hasta el primer semestre de 2026, ante la ausencia de dividendos en este año. Específicamente, el indicador de Deuda Financiera Neta / Ebitda Aj. alcanzó las 4,0 veces, en 2024 y las 5,5 veces en 2025, mejorando levemente el primer semestre de 2026 (5,4 veces). No obstante, esto se encuentra dentro de lo esperado como se indicó en los anteriores informes de esta calificadora dado los mayores planes de inversión de sus filiales.

La liquidez de la compañía a nivel individual es "Ajustada", respondiendo a la recuperación de dividendos esperados en el año 2026 y su buen acceso al crédito local. A su vez, toma en cuenta una caja y equivalentes de US\$ 3,3 millones y obligaciones de corto plazo con bancos por US\$ 18 millones, entre otros.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera el buen perfil relativo de EGE Haina y Termoyopal, respaldado por una estrategia comercial consistente y una política conservadora en la contratación de nuevos proyectos. Asimismo, incorpora en su análisis que el plan de inversiones aguas abajo será financiado con recursos propios provenientes de la generación de efectivo y la inyección de capital por parte de los nuevos aportantes del FICDIE I. Es importante tomar en cuenta que estos indicadores están mayormente presionados debido al periodo de inversión y efectos transitorios por parte de sus filiales, producto de la inversión en Manzanillo y proyectos renovables. No obstante, la compañía cuenta con suficiente generación de efectivo para cubrir sus costos financieros y se espera que los indicadores estructurales comiencen a recuperarse en 2026; lo anterior, sin tener en consideración la entrada en operación del proyecto Manzanillo. Cabe destacar que una menor exposición a riesgo de filiales es un mitigante ante mayores rangos que podrían ser observados.

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

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo, dada la presión transitoria del endeudamiento.

FACTORES DE RIESGO SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN
PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO
■ Moderada diversificación de sus flujos de dividendos desde Altia Energy Holdings S.A. y FICDIE I. ■ Satisfactorio perfil de riesgo de sus inversiones subyacentes, donde EGE Haina, es el mayor generador privado en República Dominicana, mientras que Termoyopal es la planta de gas más despachada en Colombia. No obstante, participación en industria altamente atomizada e intensiva en capital. ■ Inversión indirecta en Manzanillo en etapa de construcción, sin generación de flujos propios.
POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA
■ Dependencia del reparto de dividendos de sus activos subyacentes. ■ Acotado endeudamiento de HIC estructurado en el largo plazo. ■ Indicadores crediticios de HIC presionado ante capex de sus inversiones ■ Posición de liquidez individual calificada como "Ajustada".

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y DESCRIPCION DEL GRUPO ECONOMICO QUE PERTENECE

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

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

BREVE DESCRIPCION DEL MODELO DE NEGOCIOS DE LA EMPRESA

HIC es una entidad de inversión donde su principal inversión es en Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I (FICDIE I) que posee el 50% de participación en EGE Haina Asimismo, también mantiene como inversión Termoyopal en Colombia, planta de GN y una porción menor de flujos de comercialización de gas, junto con inversión en el proyecto Manzanillo.

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

PERFIL DE NEGOCIOS

| SATISFACTORIO

HOLDING DE INVERSIONES, CON CONTROL EN ALTIA, Y FICDIE. ASIMISMO, PROPIEDAD A TRAVES DE FICDIE EN PROYECTO MANZANILLO

Haina Investment Co., Ltd. (HIC) se constituyó en 1999 en las Islas Caimán, en el contexto del proceso de reestructuración del sector eléctrico de República Dominicana que permitió la participación de privados.

Ese año, el Estado Dominicano realizó una licitación pública internacional, en la cual HIC se adquirió el 50% de las acciones de la Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. (EGE Haina) por US\$ 144,5 millones.

En octubre de 2021, HIC adquirió el 100% de la propiedad del Grupo Termoyopal en Colombia a través del vehículo de inversión HIC Termoyopal Holdings, el cual a partir de diciembre de 2024 cambio su nombre a Altia Energy Holdings S.A.

Durante 2022, HIC, en un consorcio junto con Shell y Enerla, resultaron ganadores de la licitación del bloque 1 de Manzanillo, la cual consiste en la construcción y operación de una central de ciclo combinado y de un terminal de gas natural. Para ello, se constituyó la filial Manzanillo Gas & Power FICDIE. Aclarar que esta entidad fue traspasada a FICDIE I con fecha efectiva de 18 de septiembre de 2025 luego de cumplirse las condiciones precedentes del SPA firmado en fecha 18 de abril de 2024.

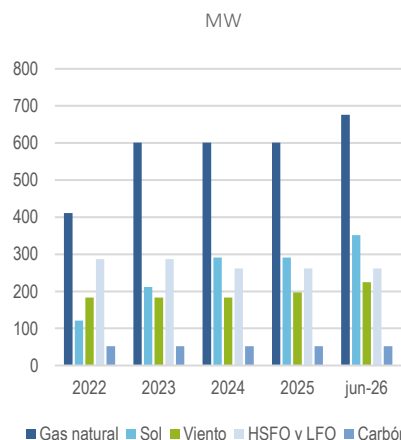
El 23 de noviembre de 2023 HIC contribuyó sus acciones de EGE Haina al Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I (FICDIE I), mediante una transacción de venta de acciones y posterior adquisición de cuotas de oferta pública del mismo. Al 31 de diciembre de 2025 HIC es tenedor de cuotas de participación de FICDIE I (64,06%), en donde el principal activo de inversión (50%), es el capital de EGE Haina.

FORTALECIMIENTO RELATIVO DE SU PRINCIPAL ACTIVO, EGE HAINA, CON EXIGENTE PLAN DE INVERSIONES

En República Dominicana, tiene una inversión indirecta en EGE Haina que es el mayor generador eléctrico privado en el país, con un parque generador de 13 plantas con una capacidad instalada total al 31 de diciembre de 2025 de 1.216,9 MW (99% propiedad propia y 1% operada de terceros).

En los últimos años, EGE Haina ha fortalecido de manera significativa tanto su perfil de negocios como financiero. Desde 2021, ha impulsado una estrategia de expansión centrada en energías renovables, desarrollando importantes proyectos solares y eólicos que le han permitido alcanzar cerca del 38 % de participación en la matriz renovable de República Dominicana al cierre de 2024. Su capacidad instalada aumentó desde 679 MW en 2020 a 1.216 MW en 2025, mientras que la generación anual alcanzó 3.689 GWh, respaldada por un alto factor de disponibilidad de sus plantas. Esto ha consolidado su posición dentro del Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI). Paralelamente, la compañía aumento su Ebitda, desde US\$101 millones a US\$158 millones, reflejando una mejora sostenida en la generación de caja. Por otro lado, el aumento de su ratio de Deuda financiera neta / Ebitda desde 2,2x a 4,9x, es consistente con el plan de inversiones que lleva la compañía desde el año 2022, el cual se beneficiará de una matriz más competitiva,

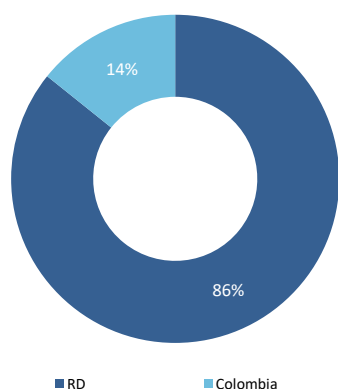
EVOLUCION DE LA CAPACIDAD INSTALADA INDIRECTA POR TIPO DE COMBUSTIBLE DE HIC



Fuente: Elaboración propia en base a información otorgada por la empresa.

CAPACIDAD INSTALADA INDIRECTA POR PAÍS DE HIC

A diciembre de 2025



Fuente: Elaboración propia en base a información otorgada por la empresa.

diversificada y con una mayor generación de Ebitda una vez se rentabilicen los proyectos en construcción. Asimismo, ha mantenido ingresos estables durante los últimos tres años, apoyada en su portafolio de contratos PPA, los cuales representaron cerca del 80 % de los ingresos en 2024 y aportan alta visibilidad sobre los flujos futuros.

En opinión de Feller Rate, los distintos elementos anteriormente mencionados, demuestran una positiva evolución del perfil del principal activo de HIC, lo que deriva en una menor exposición a riesgos en el activo subyacente.

En este contexto de fortalecimiento operativo y financiero, en 2023 las agencias internacionales de riesgo elevaron la perspectiva crediticia de EGE Haina a "Positiva", permaneciendo en "BB-". Esta decisión respondió principalmente al cambio en la perspectiva soberana de la República Dominicana ("BB-" / "Positiva") y, en menor medida, al sólido desempeño financiero de la compañía, su diversificación energética, la existencia de contratos de largo plazo, un buen desempeño operativo y un adecuado perfil de liquidez. Posteriormente, en octubre de 2025, las agencias internacionales estabilizaron sus perspectivas en línea con métricas crediticias de EGE Haina mas exigidas en su periodo de inversión. Con todo, en febrero de 2026 se ratificaron sus clasificaciones internacionales e "BB-", manteniéndose igualadas al soberano local.

ADQUISICIÓN DE TERMOYOPAL Y PARTICIPACIÓN EN LICITACIÓN DE MANZANILLO PERMITE DIVERSIFICAR MAS ALLA DE LA GENERACIÓN ELÉCTRICA

Termoyopal es una planta a gas natural ubicada en la región de Casanare en Colombia, con una capacidad instalada de cerca de 186 MW, representando alrededor del 1,1% de la generación real inyectada al sistema. Al ser un único activo, no está dentro de los principales generadores del país. Sin embargo, cabe destacar que es la planta a gas más contratada y despachada de Colombia. Adicionalmente, a partir de 2025 se incorporó una nueva unidad de negocio enfocada en la comercialización de gas

Los resultados de generación de los años 2024 y 2025 se vieron afectados por los siniestros ocurridos en las unidades Aero TYG3 y TYG5. No obstante, se espera una recuperación durante el año.

Con la adquisición de Termoyopal en 2021, HIC también ingresó al mercado de venta de gas natural, a través de la filial Termoyopal Gas, la cual cuenta con una planta de secado de 42 mscfd de capacidad, la cual permite separar el gas natural húmedo en sus tres componentes: gasolina natural, GLP y gas natural seco, con una producción entre 255 mil y 737 mil barriles anuales de GLP y 107.000 mil y 200.000 barriles de nafta. Así, Termoyopal Gas se ha posicionado como el segundo productor de GLP en Colombia después de Ecopetrol y uno de los dos productores de nafta.

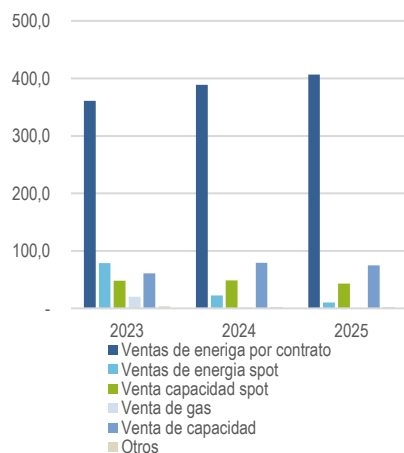
— MANZANILLO EN FASE DE CONSTRUCCION

HIC, en un consorcio junto con Shell y Enerla, resultaron ganadores de la licitación del bloque 1 de Manzanillo, la cual consiste en la construcción y operación de una central de ciclo combinado y de un terminal de gas natural. En julio de 2023, se firmaron tres contratos PPAs, específicamente con Edesur, Edenorte y EDE Este, además de un acuerdo de Implementación, el cual rige el desarrollo y construcción del proyecto bajo los términos adjudicados, dado soporte comercial al proyecto. De esta, forma Manzanillo entraría en operación comercial a finales del 2028.

El proyecto permitirá diversificar la fuente de ingresos indirecta para HIC con un activo de alta eficiencia en base GNL y alta estabilidad dada sus PPA. No obstante, al estar en

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR SEGMENTO PARA VENTAS EGE HAINA

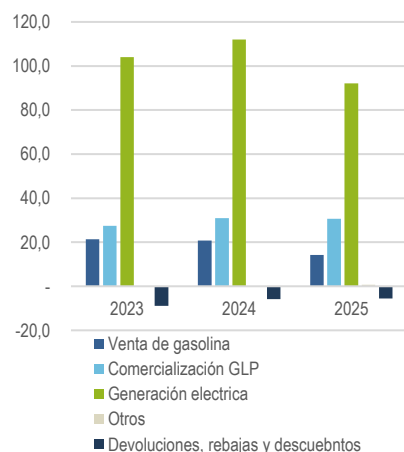
US\$ millones



Fuente: Elaboración propia en base a información otorgada por la empresa.

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR SEGMENTO PARA VENTAS TERMOPYOPAL

US\$ millones



Fuente: Elaboración propia en base a información otorgada por la empresa.

construcción incorpora riesgos asociados a sobrecostos y puesta en marcha, además de la exposición a pasivos contingentes relacionados con cauciones de cartas de crédito a favor del proyecto. Cabe destacar que a la fecha, los Sponsors han aportado el 100% del equity y actualmente se están cerrando las últimas condiciones precedentes del financiamiento para lograr el hito del primer desembolso.

A la fecha, el proyecto cuenta con cerca de un 60% de grado de avance y cuenta con un pool de contratos del tipo EPC mitigando en parte riesgos asociados. Adicionalmente, cabe destacar que todo el equity ya fue aportado por los sponsors.

Con estas operaciones, HIC ha comenzado a diversificar su portafolio más allá de la generación eléctrica, entrando también al mercado de comercialización de gas, el cual tiene riesgos diferentes al de generación. Sin embargo, también conlleva márgenes distintos. Con todo Feller Rate espera que en el futuro la mayor parte del Ebitda de la compañía continúe proviniendo del negocio eléctrico.

EXPOSICIÓN DE SUS INVERSIONES A PRECIOS DE COMBUSTIBLES DADO EL CARÁCTER TÉRMICO DE SUS OPERACIONES, MITIGADO EN PARTE POR INDEXACIÓN EN PPAS

La generación de HIC (considerando EGE Haina y Termoyopal) es principalmente térmica, en base a Gas natural, Fuel Oil, Diésel y Carbón por lo que los costos quedan expuestos a variación del precio de los combustibles, lo cual es mitigado a través de cláusulas de indexación en sus contratos con clientes y a contratos de abastecimiento de largo plazo.

Específicamente, al 31 de diciembre de 2025, EGE Haina, cuenta con una capacidad instalada de generación de 415,2 MW de Gas natural; 291,5 MW Solar; 196,8 MW Eólico; 161,5 MW Fuel Oil; 100,0 MW Diésel y 51,9 MW Carbón. Termoyopal, por su parte, cuenta con el 100% de su capacidad instalada en base a gas natural.

Respecto del abastecimiento de los combustibles, EGE Haina licita contratos anuales para su suministro de petróleo, proceso en el cual participan proveedores internacionales, mientras que el carbón ha sido licitado mediante compras spot desde finales de febrero de 2019. En el caso del gas natural, mantiene un contrato de largo plazo de abastecimiento con Enadom, abasteciendo Quisqueya II a través del gasoducto del este.

Termoyopal, por su parte, mantiene un contrato único de gas a largo plazo con Ecopetrol.

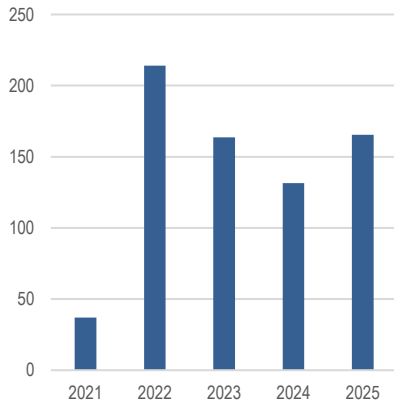
CONCENTRACIÓN DE LA GENERACIÓN EN FUENTES TÉRMICAS DE SUS INVERSIONES, NO OBSTANTE, CRECIENTE DIVERSIFICACIÓN ASOCIADA A LA INVERSIÓN EN ERNC

Tal como se mencionó, la matriz de generación de HIC (considerando EGE Haina y Termoyopal) muestra una fuerte concentración en tecnologías térmicas, las cuales representan el 60,5% de su capacidad instalada.

A pesar de lo anterior, el parque generador de EGE Haina presenta una diversificación a otras tecnologías del sistema eléctrico de República Dominicana. Esta diversificación se ha ido incrementando en los últimos años con inversiones que le han permitido incorporar generación eficiente de fuentes renovables, como solar o eólica. De esta manera, a diciembre de 2025, el 24,0% de la capacidad instalada de EGE Haina correspondía a energía solar, y el 16,2% eólica.

EVOLUCIÓN DEL CAPEX EGE HAINA

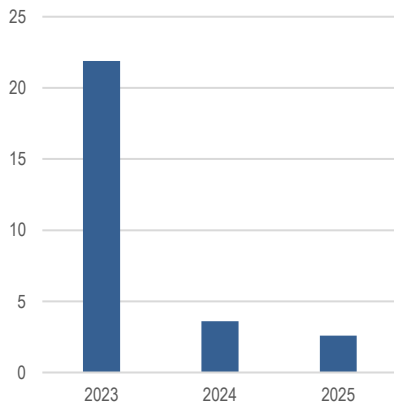
US\$ millones



Fuente: Elaboración propia en base a información otorgada por la empresa.

EVOLUCIÓN DEL CAPEX ALTIA

US\$ millones



Fuente: Elaboración propia en base a información otorgada por la empresa.

En el año 2025, la empresa continuó con su importante plan de inversiones, con la conversión del ciclo combinado de Siba (US\$ 172,2 millones), que terminó a inicio del 2026. Asimismo, finalizó la construcción de aerogeneradores del proyecto Esperanza Eólico por US\$ 19,5 millones y firmó en marzo un contrato para la construcción de Esperanza Soar 2 por 60MW, donde invirtió en 2025 cerca de US\$ 26,4 millones.

Feller Rate espera que esta fuerte inversión en ERNC se mantenga, dado que el plan estratégico de EGE Haina contempla incorporar 1.000 MW de ERNC en el período 2020 - 2030, manteniendo a la fecha un pipeline de 715 MW en proyectos solares y eólicos.

La ventaja de este tipo de plantas en el Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI) de República Dominicana es su bajo costo marginal, lo cual les permite ser unidades del sistema base de despacho. Se espera que la incorporación de más plantas ERNC al sistema disminuya el costo de producción hacia 2030, por lo cual la incorporación de plantas eficientes será clave para que EGE Haina mantenga su posición competitiva.

A lo anterior, se suma la adquisición en Termoyopal Generación del 50% de 6 empresas asociadas a ERNC en Colombia, la cual forma parte de un *join venture* con Atlantica. Por otro lado, a la fecha se encuentra todo concentrado bajo Atlantic HIC Renovables.

En definitiva, Feller Rate espera que, en los próximos años, la matriz de generación de HIC siga incorporando capacidad de generación eficiente, ligado al fuerte plan de inversiones de EGE Haina y Termoyopal en energías renovables.

Por otra parte, más del 85% de la capacidad instalada de HIC está ubicada en República Dominicana, con una buena diversificación geográfica dentro del país, la cual actúa como un importante moderador del riesgo de eventos climáticos, por el carácter tropical de República Dominicana, que puedan afectar o dañar las instalaciones de EGE Haina.

ESTRATEGIA COMERCIAL DE SUS INVERSIONES ENFOCADA EN MINIMIZAR EXPOSICIÓN AL MERCADO SPOT

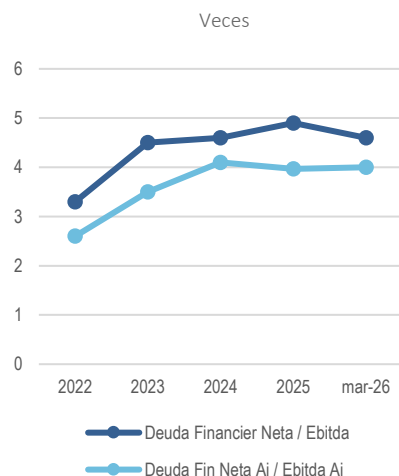
La estrategia comercial de EGE Haina ha estado enfocada, en los últimos años, en aumentar su base de contratos PPA, con el objetivo de mitigar su exposición al precio spot y así disminuir la volatilidad que esto provoca en la generación de flujos. Así, al cierre de 2025, el 90% de los ingresos de energía y potencia correspondió a ventas de energía y capacidad por contrato.

Al analizar el portafolio de PPAs vigentes de EGE Haina, se observa la proporción de ingresos que provenga de ventas de energía contratadas se mantenga por sobre el 70% en los próximos años. Estos contratos tienen una vida promedio de más de 10 años, y están todos denominados en dólares de Estados Unidos de Norteamérica y están indexados al costo del combustible, moderando la exposición a la volatilidad de los precios internacionales de los hidrocarburos, así como el riesgo por tipo de cambio.

EGE Haina mantiene una buena diversificación de sus PPAs (40 a diciembre de 2025), destacando los contratos con las distribuidoras. Así, suministra 225 MW a EDE Norte y 222 MW a EDE Sur. Asimismo, cabe destacar que mantiene múltiples contratos PPA con clientes no regulados. Adicionalmente, la central SIBA, en el cual EGE Haina participa a través del consorcio SIBA Energy Corporation, inyectará potencia y energía al sistema mediante contratos de largo plazo con EDE Norte, EDE Sur y EDE Este.

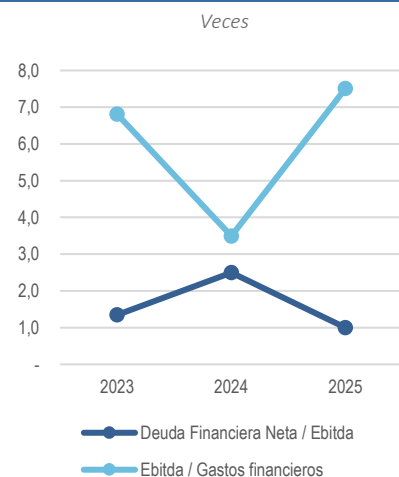
Además de lo anterior, EGE Haina recibe ingresos por potencia a firme, la cual se calcula sobre la base de su tasa de disponibilidad durante las horas de máxima demanda, con una estadística mensual para 10 años o la máxima histórica desde el inicio de su operación comercial.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MÉTRICAS CREDITICIAS DE EGE HAINA



Fuente: Elaboración EGE Haina

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES METRICAS CREDITICIAS DE ALTIA



Fuente: Elaboración propia en base a información otorgada por la empresa.

En el caso de Termoyopal Generación, la estrategia de la compañía es participar activamente en las licitaciones, con el fin de mantener cerca del 90% de su capacidad contratada. Así, a diciembre de 2025 el 80% de sus ingresos provienen bajo contratos, manteniendo una adecuada estabilidad en el tiempo y un buen track record de renovación y captación comercial.

A lo anterior, se suma que la Termoyopal obtiene un cargo por confiabilidad garantizado hasta 2028 para las unidades nuevas, el cual está en torno a los US\$ 21 millones anuales.

En el caso de Termoyopal Gas, la compañía cuenta con contratos con actores importantes del mercado de comercialización de gas en Colombia.

Dentro del análisis, se incorpora la posibilidad de que los PPAs de ambas empresas concluyan antes del vencimiento de la deuda de HIC, especialmente para Termoyopal. Sin embargo, Feller Rate observa que este riesgo está mitigado por la estrategia comercial previamente mencionada, la cual se espera se mantenga durante los próximos años.

SISTEMA ELÉCTRICO DE REPÚBLICA DOMINICANA MANTIENE PROBLEMAS ESTRUCTURALES A NIVEL DE DISTRIBUCIÓN

A mediados de la década de los años 90, se inició un proceso de reorganización del sector eléctrico dominicano, con el propósito de incorporar a inversionistas privados. Antes de ese proceso, toda la actividad de generación, transmisión y distribución eléctrica pertenecía al Estado Dominicano.

En una primera etapa, el Estado Dominicano firmó contratos de suministro eléctrico con productores privados independientes (PPIs). Posteriormente, se capitalizó a 2 empresas generadoras térmicas (EGE Haina y EGE Itabo) y a 3 empresas distribuidoras (EDE Este, EDE Sur y EDE Norte, que abarcan todo el mercado geográfico minorista), mediante la venta del 50% de sus acciones a inversionistas privados (incluyendo el control de la administración y operación), manteniendo el Estado Dominicano el 49% de las acciones de estas empresas. Además, el Estado Dominicano mantuvo la propiedad de los activos de generación hidroeléctrica y de transmisión. Todas estas participaciones son administradas a través del Fondo Patrimonial de las Empresas Reformadas (FONPER).

La normativa eléctrica establece tarifas reguladas para los sectores de transmisión y distribución, que mediante un cálculo técnico les permiten cubrir los costos y gastos de operación y rentar las inversiones realizadas en redes. La tarifa técnica definida para los distribuidores considera el traspaso de sus costos de generación (compras de energía y potencia) y de transmisión a los clientes finales, establece precios expresados en dólares y aplica una fórmula de indexación a combustibles e inflación. No obstante, desde 2003, debido a la crisis económica que comenzó a experimentar República Dominicana y el alza que presentó la tarifa técnica, el gobierno incorporó la aplicación de una tarifa fija de cobro a clientes finales, expresada en pesos dominicanos.

En 2004, el gobierno dominicano recompró la participación de privados en las empresas distribuidoras EDE Sur y EDE Norte y, en 2008, hizo lo propio con EDE Este.

Desde ese período, el segmento de distribución en República Dominicana se ha caracterizado por presentar altos niveles de pérdidas de energía, generadas principalmente por hurto de electricidad, que han fluctuado en niveles de 30% a 35%. Esta situación se ha traducido en que las compañías distribuidoras se han vuelto dependientes de los subsidios que puede entregar el Estado Dominicano, lo que a su vez ha impactado en las empresas generadoras por la mantención de un importante monto de facturación morosa, lo que se traduce en estrés financiero para las compañías,

que deben enfrentar importantes desafíos para financiar el capital de trabajo que esto implica.

Pese a que los últimos gobiernos han tenido fuertes incentivos para apoyar y monitorear adecuadamente el desempeño del sector, debido a que su fortalecimiento es un aspecto relevante en los acuerdos de financiamiento del Estado Dominicano adquiridos con organismos multilaterales, el nivel de pago de facturas de las empresas distribuidoras a las generadoras mantuvo un nivel de atraso relevante.

De manera relativamente periódica, desde 2015 se han realizado operaciones de reconocimiento de deuda con las empresas distribuidoras, la Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales y el Banco de Reservas de la República Dominicana. A la fecha, el Ministerio de Hacienda se ha hecho cargo de las cuentas de las distribuidoras, manteniéndose al día con los pagos.

Sin embargo, estas operaciones no resuelven el problema de fondo en un país con tasas de demanda creciente de energía, donde el desafío es lograr una mayor flexibilidad en las tarifas de distribución. Ello, de tal manera de que éstas reflejen los costos reales, tendiendo a mitigar la necesidad de subsidios externos, que impactan directamente al generador.

El 16 de agosto de 2020, a través del Decreto 342-20, se estableció la Comisión Liquidadora de la Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (CLICDEEE), con el objetivo de gestionar el proceso de liquidación de esta entidad. Dentro de este proceso, se contempla la cesión de los contratos de electricidad que posee a las empresas de distribución, eliminando así el intermediario entre las distribuidoras y generadoras. Se espera que esto contribuya a fortalecer la institucionalidad del sector y, eventualmente, a reducir la necesidad de subsidios.

Feller Rate espera que, a medida que esta situación se corrija de forma estructural, el sector eléctrico se verá beneficiado por una mejora en el nivel de riesgo relativo de la industria.

INDUSTRIAS ALTAMENTE ATOMIZADAS E INTENSIVAS EN CAPITAL

La industria de generación eléctrica dominicana se encuentra altamente atomizada, conformada por 26 empresas, según lo indicado en la memoria anual 2022 del Organismo Controlador del Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI).

Históricamente, la matriz energética de República Dominicana ha dependido de los precios de los combustibles fósiles –en especial del *fuel oil*–, donde, en periodo de alzas, las empresas de distribución aumentan sus costos y enfrentan mayores necesidades de subsidios.

El principal sistema eléctrico es el Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI), pero también existen sistemas aislados destinados a proveer de energía a zonas turísticas, donde los operadores hoteleros requieren de seguridad en el despacho de energía.

Adicionalmente, existe un importante número de grandes y medianos consumidores industriales y comerciales que poseen sistemas de autogeneración que les permite mantener una certidumbre respecto de la provisión eléctrica para sus operaciones habituales. Estos clientes implican una oportunidad de crecimiento de la demanda en el caso de que se logren mejoras sustanciales a la regulación del sistema eléctrico dominicano, dado que operan con costos muy altos.

Actualmente, el desafío de la industria de generación de electricidad de República Dominicana se encuentra en lograr una mayor diversificación de su matriz productiva, abarcando tecnologías más eficientes. Sin embargo, estas nuevas tecnologías implican

decisiones de inversión que involucran altos montos y estructuras de financiamiento de mediano a largo plazo, por lo que requieren de un marco regulatorio y financiero más sólido para el sistema eléctrico dominicano.

Sin embargo, durante los últimos periodos se ha dado paso a otras tecnologías más eficientes y limpias, como parques eólicos y solares, que han permitido disminuir el precio *spot* del mercado mayorista.

La industria de generación colombiana, en tanto, también muestra un alto nivel de competitividad.

Al contrario de República Dominicana, la matriz energética de Colombia se encuentra concentrada en fuentes hidro, lo cual conlleva sus propios riesgos, dada la dependencia del país en fuentes hidro.

Cabe destacar que el mercado muestra oportunidades potenciales de crecimiento, dado que el consumo de energía per cápita es menor al promedio de América Latina. Se espera que, entre 2023 y 2036, se registre un CAGR de la demanda en torno al 3,0%.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

— AMBIENTALES

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

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

— SOCIALES

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

— GOBIERNOS CORPORATIVOS

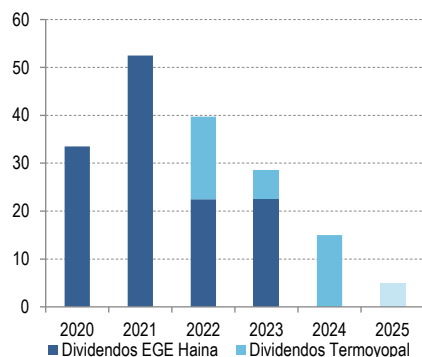
HIC cuenta con un consejo de administración de 5 miembros. Asimismo, la compañía promueve para sí y para sus inversiones el regirse bajo las buenas prácticas de gobiernos corporativos.

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

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

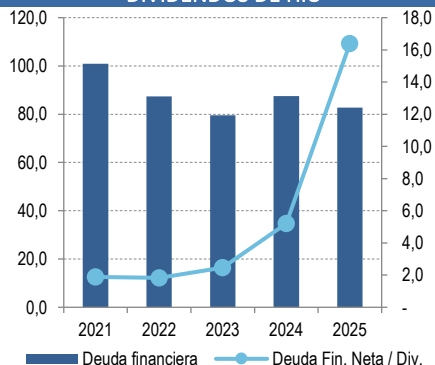
EVOLUCIÓN DE DIVIDENDOS RECIBIDOS POR HIC

Cifras en millones de US\$



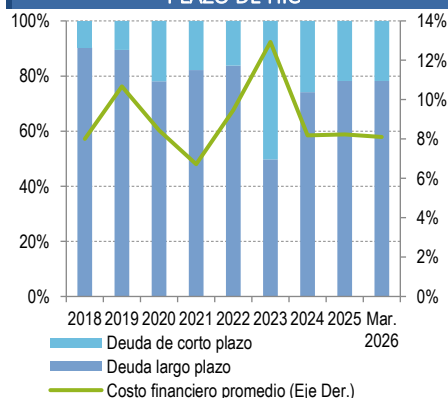
Fuente: Elaboración propia con base en información otorgada por la empresa.

EVOLUCIÓN DEUDA FINANCIERA SOBRE DIVIDENDOS DE HIC



Fuente: Elaboración propia con base en información otorgada por la empresa.

DISTRIBUCIÓN DE DEUDA CORTO Y LARGO PLAZO DE HIC



Fuente: Elaboración propia con base en información otorgada por la empresa.

POSICIÓN FINANCIERA

SATISFACTORIA

Aclaración: 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 de los EEFF), por lo que ya no prepara estados financieros consolidados.

Lo anterior luego de que en noviembre de 2023 se concretara 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.

De esta forma, los EEFF diciembre de 2023 no son comparables con años anteriores.

RESULTADOS Y MÁRGENES

Disminución en el reparto de dividendos a 2024 y 2025, pero dentro de lo esperado en el escenario base

Los ingresos que recibe la sociedad están compuestos por dividendos provenientes desde FICDIE I y desde Termoyopal, dada su estructura financiera. Cabe destacar que la compañía mantiene el control de ambas inversiones, lo cual le da la capacidad para definir las distribuciones de dividendos, que son bastante agresivas. A su vez, HIC no mantiene una política de dividendos hacia sus accionistas y esta se define en base a las necesidades de inversión y manejo de flujo de las empresas.

Cabe destacar que ante la venta de su participación en EGE Haina al FICDIE I, y dada la entrada de nuevos aportantes a este, la compañía podría disminuir su participación en el fondo hasta un 53%, lo que implicaría la disminución de los flujos provenientes de EGE Haina, y la mayor dependencia de los dividendos recibidos desde Termoyopal. Sin embargo, esta última es una compañía con una política financiera conservadora, que tiene niveles de deuda bajos y una buena capacidad de generación de flujos. Comn todo, dicha participación disminuyo durante 2025 desde un 84,64% hasta un 64,06%.

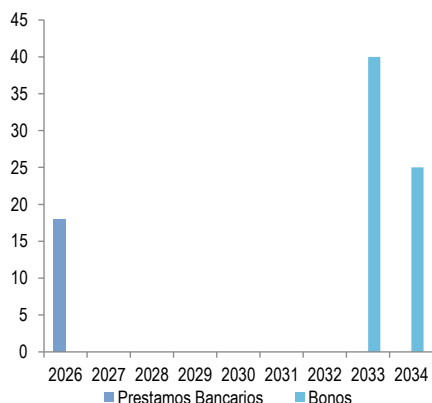
Por otro lado, HIC como vehículo de inversión no tiene empleados. No bastante si genera un gasto individual con Trelia Energy Advisors correspondiente a los honorarios por concepto de servicios administración, consultoría general en relación con la industria de generación y distribución eléctrica, asesoría de inversiones, entre otros.

En 2025, la compañía recibió dividendos por US\$ 5 millones, una caída de 66,7% en comparación a 2024, que ascendió a US\$ 15,0 millones. Esto debido a la reducción de las distribuciones realizadas por la subsidiaria o inversiones directas. En base a esto, la generación de Ebitda, que incorpora los dividendos percibidos contablemente a partir del año 2024, sumado a otros rendimientos, alcanzó los US\$ 14,7 millones versus los US\$ 18,3 millones del año 2024.

A la igual fecha, EGE Haina no distribuyo dividendos, ya que se enfocó en la reinversión de proyectos, mantención de su liquidez e hizo atención a sus obligaciones financieras. Por otro lado, HIC si recibió dividendos por parte de Termoyopal, el cual alcanzó el 100% de los dividendos recibidos por HIC en el período. No obstante, HIC proyecta recibir dividendos desde FICDIE I en 2026, en línea con la recuperación esperada y la rentabilización de inversiones y un menor capex.

PERFIL DE VENCIMIENTOS DE DEUDA DE HIC

A junio 2026



Fuente: Elaboración propia en base a información otorgada por la empresa.

A junio de 2026 se aprecia una generación de Ebitda deficitaria en línea con la ausencia de dividendos percibidos.

Como fuente aclaratoria, la utilidad de US\$ 352,8 millones en 2023 tiene importantes componentes de carácter extraordinario, no estructural. Esto debido a que hubo un cambio de política contable a partir del período fiscal 2023 para presentar los estados financieros como entidad de inversión en consonancia con la NIIF 10, lo cual implica que, a partir de dicho período, y en lo adelante, HIC dejaba de presentar sus subsidiarias consolidadas y presentaría solamente los estados financieros individuales con sus inversiones medidas a valor razonable con efectos en resultados. Dicho valor razonable en 2023 generó un incremento de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por una vez de US\$ 375,4 millones. Asimismo, en 2023, el importe acumulado de las diferencias de cambio reconocidas en otro resultado integral y acumuladas en el componente separado del patrimonio neto se reclasificó a resultado debido al mencionado cambio de estatus de la compañía por US\$ -33,6 millones. Si se aísla dicho factor extraordinario contable, la utilidad alcanzada hubiese llegado a los US\$ 12,8 millones con respecto a los US\$ 38,0 millones en 2024.

ENDEUDAMIENTO Y COBERTURAS

Indicadores presionados en línea con mayores inversiones de sus subyacentes

En octubre de 2021, para financiar la adquisición de Termoyopal, HIC obtuvo un crédito bancario por US\$ 118 millones, a un plazo de 5 años. Para refinanciar este monto la empresa inscribió el Programa de Emisión de Bonos Corporativos en el mercado dominicano por US\$ 105 millones, con un vencimiento de hasta 10 años y una amortización del capital tipo *bullet*.

La primera, segunda, tercera y cuarta colocación del programa de HIC se realizaron entre febrero y mayo de 2023, por un monto de US\$ 5 millones, US\$ 10 millones, US\$ 10 millones y US\$ 15 millones, respectivamente. Durante 2024, específicamente en febrero, marzo y mayo de 2024, la compañía realizó la quinta, sexta y séptima colocación del programa de emisión, por US\$ 5 millones, US\$ 5 millones y US\$ 15 millones, respectivamente, usando parte de los fondos obtenidos para refinanciar pasivos de corto plazo.

Así, al cierre de diciembre de 2025, la deuda financiera de HIC alcanzó los US\$ 82,6 millones, mostrando una disminución respecto a diciembre 2024. Lo anterior se explica por un pago de deuda mayor al obtenido en el período. Esta se encuentra compuesta por el crédito bancario y la emisión, que calzan respectivamente con los montos de vencimientos de deuda de corto plazo (US\$ 18 millones y US\$ 65 millones). A junio de 2026, se mantiene sin variaciones.

Cabe mencionar la exposición a riesgo de tasa dado que un 23% de la deuda financiera se encuentra a tasa variable. Por otro lado, se exhibe buen calce en moneda dado que tanto los dividendos percibidos como la deuda se encuentran en US\$ dólares.

Con respecto al endeudamiento a nivel individual, es altamente acotado y estable, de la mano de una alta base patrimonial en el tiempo. Así, la métrica de leverage financiero se mantiene bajo las 0,1 veces en el periodo analizado.

Producto del menor flujo de dividendos obtenido de sus inversiones, la compañía registro un deterioro de sus indicadores de cobertura a diciembre de 2025. Específicamente, el indicador de Deuda Financiera neta / Ebitda Aj llegó a las 5,5 veces, en comparación a las 4,0 veces registradas en 2024.

A junio de 2026, alcanza las 5,4 veces, en línea con lo exhibido en 2025, dado que no registra dividendos percibidos el primer semestre del año, sin embargo, la compañía cuenta con una suficiente generación de efectivo para cubrir sus costos financieros y se espera que sus principales indicadores comiencen a recuperarse en 2026.

En el análisis inicial del potencial impacto de las inversiones en EGE Haina, Termoyopal y el proyecto Manzanillo, Feller Rate concluyó que estas iniciativas permitirán diversificar la matriz de generación y fortalecer el Ebitda una vez entren en operación. Sin embargo, se anticiparon presiones en los principales ratios crediticios durante 2024 y 2025, con una recuperación esperada durante 2026. Cabe destacar que menor exposición a riesgo de las filiales dado fortalecimiento es un mitigante ante mayores rangos que podrían ser observados.

LIQUIDEZ INDIVIDUAL: AJUSTADA

La liquidez de 12 meses la compañía a nivel individual se califica como "Ajustada", y considera la el recupero de dividendos esperados en el año 2026, específicamente US\$ 20 millones. A su vez se considera una caja y equivalentes de US\$ 3,3 millones a junio de 2026, obligaciones de corto plazo bancarias por US\$ 18 millones e intereses financieros, entre otros. También Feller Rate considera el buen acceso al mercado financiero con bancos de la plaza.

Asimismo, se debe considerar que, al ser dependiente de los dividendos del FIDIE I y de Termoyopal, su generación de flujos dependerá del desempeño de estas y el reparto de dividendos efectivo.

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

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

Cifras en miles de dólares

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Jun. 2025	Jun. 2026
Ingresos Operacionales	305.453	447.073		28.500	15.000	5.000	-584	-536
Ebitda ⁽¹⁾	109.744	137.316	-2.715	22.843	13.794	3.552	-584	-536
Ebitda Ajustado ⁽²⁾	109.744	137.316	-2.715	22.843	18.317	14.773	-584	-536
Resultado Operacional	63.349	85.946	-2.715	22.843	13.794	3.552	174	
Ingresos Financieros	5.467	5.307		343		184	-3.503	-3.287
Gastos Financieros	-29.355	-39.977	-8.268	-10.288	-7.131	-6.809	5.416	14.198
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	36.961	43.299	47.827	343.549	36.333	47.540		
							-415	5.515
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	51.512	84.513	-4.331	11.604	5.888	3.999	-415	5.515
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNOA)	51.512	84.513	-4.331	11.604	5.888	3.999	-3.911	2.459
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados	22.656	56.024	-11.567	4.718	-1.106	-2.636		
Inversiones en Activos Fijos Netas	-62.268	-37.373						
Inversiones en Acciones		-99.647					-3.911	2.459
Flujo de Caja Libre Operacional	-39.612	-80.997	-11.567	4.718	-1.106	-2.636		
Dividendos Pagados	-70.498	-72.496		-12.500	-17.750	-5.000	-3.911	2.459
Flujo de Caja Disponible	-110.110	-153.493	-11.567	-7.782	-18.856	-7.636		
Otros Movimientos de Inversiones		-243	40.071				-3.911	2.459
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-110.110	-153.737	28.504	-7.782	-18.856	-7.636		
Variación de Deudas Financieras	41.848	126.857	-14.263	-9.680	22.500	-4.500		
Otros Movimientos de Financiamiento		502					-3.911	2.459
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-68.262	-26.377	14.241	-17.462	3.644	-12.136	13.000	863
Caja Inicial	180.829	112.568	12.517	26.758	9.296	13.000	9.089	3.323
Caja Final	112.568	86.190	26.758	9.296	12.940	863		
							9.089	3.323
Caja y Equivalentes	112.568	86.190	26.758	9.296	13.000	863	7.599	12.639
Cuentas por Cobrar Clientes	78.499	139.343		210	5.065	10.011		
Inventario	41.507	57.669					86.834	82.681
Deuda Financiera	347.509	594.804	87.316	79.563	87.110	82.657		
							692.438	740.183
Activos Totales	915.925	1.166.862	294.443	659.821	686.768	725.505	96.355	85.545
Pasivos Totales	537.290	826.295	92.470	93.197	96.400	85.064	595.783	654.639
Base Patrimonial	378.634	340.567	201.974	566.624	590.368	640.441	-584	-536

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

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

* Estado financiero interino a junio de 2026 y junio 2025. Estados auditados 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025.

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

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Jun. 2025	Jun. 2026
Margen Bruto (%)	55,0%	46,6%		100,0%	100,0%	100,0%		
Margen Operacional (%)	20,7%	19,2%		80,2%	92,0%	71,0%		
Margen Ebitda (%)	35,9%	30,7%		80,2%	92,0%	71,0%		
Rentabilidad Patrimonial (%)	9,8%	12,7%	23,7%	60,6%	6,2%	7,4%	6,4%	8,6%
Costo/Ventas	45,0%	53,4%		0,0%	0,0%	0,0%		
Gav/Ventas	34,2%	27,4%		19,8%	8,0%	29,0%		
Días de Cobro	92,5	112,2		2,7	121,6	720,8	182,4	910,0
Días de Pago	246,1	192,3						
Días de Inventario	108,6	87,0						
Endeudamiento Total	1,4	2,4	0,5	0,2	0,2	0,1	0,2	0,1
Endeudamiento Financiero	0,9	1,7	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Endeudamiento Financiero Neto	0,6	1,5	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Deuda Financiera / Ebitda (vc)	3,2	4,3	-32,2	3,5	6,3	23,3	6,4	23,0
Deuda Financiera / Ebitda Ajustado (vc)	3,2	4,3	-32,2	3,5	4,8	5,6	4,8	5,6
Deuda Financiera Neta / Ebitda (vc)	2,1	3,7	-22,3	3,1	5,4	23,0	5,7	22,0
Deuda Financiera Neta / Ebitda Ajustado (vc)	2,1	3,7	-22,3	3,1	4,0	5,5	4,3	5,4
Ebitda / Gastos Financieros (vc)	3,7	3,4	-0,3	2,2	1,9	0,5	1,9	0,5
Ebitda Ajustado / Gastos Financieros	3,7	3,4	-0,3	2,2	2,6	2,2	2,5	2,2
FCNOA / Deuda Financiera (%)	14,8%	14,2%	-5,0%	14,6%	6,8%	4,8%	32,1%	12,0%
FCNOA / Deuda Financiera Neta (%)	21,9%	16,6%	-7,2%	16,5%	7,9%	4,9%	35,8%	12,5%
FCNOA / Deuda Financiera %)	14,8%	14,2%	-5,0%	14,6%	6,8%	4,8%	32,1%	12,0%
FCNOA / Deuda Financiera Neta %)	21,9%	16,6%	-7,2%	16,5%	7,9%	4,9%	35,8%	12,5%
FCNOA/ Deuda Corriente	67,7%	79,5%	-30,6%	29,0%	26,2%	22,2%	123,8%	55,2%
Liquidez Corriente (vc)	1,4	1,2	1,4	0,4	0,8	0,9	0,7	0,8

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

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

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

* Estado financiero interino a junio de 2026 y junio 2025. Estados auditados 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025.

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

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

Emisión de Bonos Corporativos

Número de Registro	SIVEM 164
Valor total del Programa de Emisión	US\$ 105.000.000
Valor Máximo de cada Emisión	Por determinar
Fecha de Resolución Aprobatoria del Programa	27-09-2022
Covenants	No contempla
Emisiones inscritas al amparo del programa	7
Conversión	No considera
Resguardos	Suficientes
Garantías	Quirografarias

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

NOMENCLATURA DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA Y TÍTULOS DE DEUDA DE LARGO PLAZO

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

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

TÍTULOS DE DEUDA DE CORTO PLAZO

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

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

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

ACCIONES

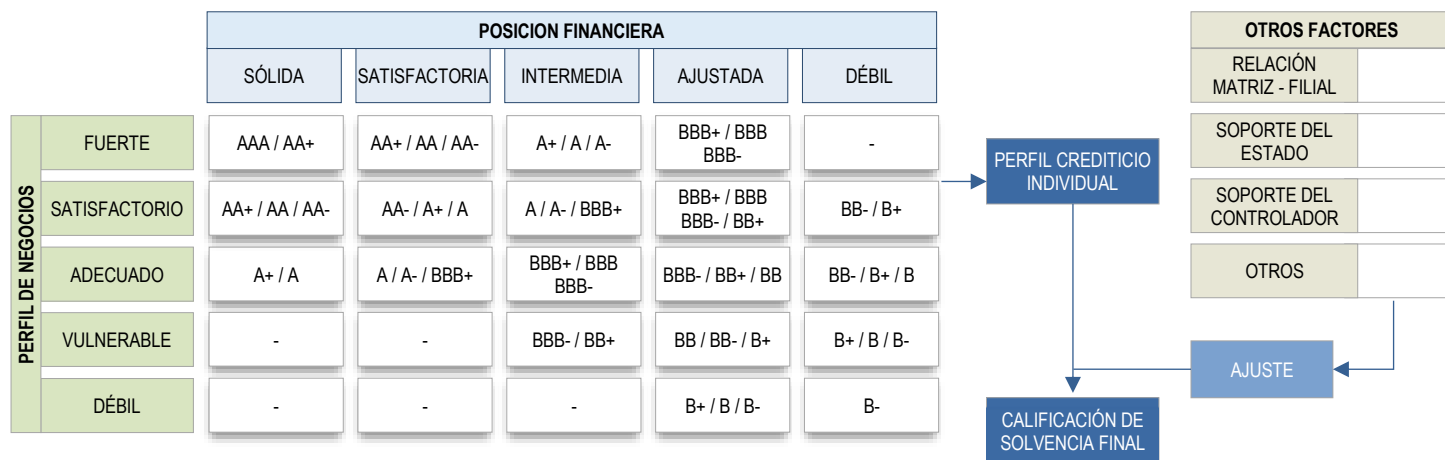
- Primera Clase Nivel 1: Títulos con la mejor combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 2: Títulos con una muy buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 3: Títulos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

DESCRIPTORES DE LIQUIDEZ

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

MATRIZ DE RIESGO CREDITICIO INDIVIDUAL Y CALIFICACIÓN FINAL

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



EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Isabel Margarita Charlín – Analista principal

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