



22 de abril de 2022

Señora
Elianne Vílchez
Vicepresidente Ejecutivo/Gerente General
BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA
Calle José A. Brea No. 14
District Tower, Piso 2
Sector Evaristo Morales
Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional
República Dominicana

Atención: Dirección de Oferta Pública

Ref.: Envío de información periódica correspondiente al cierre trimestral Q1 2022

Distinguida Vicepresidente,

Atendiendo a lo dispuesto en la Sexta Resolución del Consejo Nacional de Valores R-CNV-2016-15-MV sobre la Remisión de Información Periódica de Emisores y Participantes del Mercado, estamos remitiendo anexa a esta comunicación los estados financieros interinos del 1er trimestre del año 2022 de EGE Itabo S.A. quien actúa como emisor para el Programa de Bonos Corporativos Garantizados SIVEM-150, respectivamente.

Adicionalmente, en seguimiento a la circular C-SIV-2017-16-MV de la Superintendencia de Valores, también estamos anexando a la presente misiva el Informe de Evaluación de la Situación Financiera del emisor para el período referido.

Sin otro particular por el momento, aprovechamos la oportunidad para saludarle.

Atentamente,

Giselle Marie Leger
Firmante Autorizada
EGE Itabo S.A.

cc. Depósito Centralizado de Valores, S.A. (CEVALDOM)
Representante de la Masa de Obligacionistas de la Emisión SALAS PIANTINI & ASOCIADOS, SRL

Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S.A.

Estados Financieros (No Auditados)

Al 31 de marzo de 2022

Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S.A.

Estados de Situación Financiera

31 de marzo de 2022 y 2021

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

| | 2022 | 2021 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| ACTIVOS | | |
| Activos corrientes: | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | \$ 20,194 | \$ 61,196 |
| Efectivo Restringido | - | 5,367 |
| Cuentas por cobrar clientes, neto | 13,066 | 7,814 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 40,924 | 23,810 |
| Otras cuentas por cobrar | 4,953 | 1,203 |
| Inventarios, neto | 38,499 | 19,375 |
| Impuesto sobre la renta por cobrar | 3,763 | - |
| Otros activos no financieros | <u>6,838</u> | <u>6,382</u> |
| Total activos corrientes | 128,237 | 125,147 |
| Activos no corrientes: | | |
| Propiedad, planta y equipo, neta | 237,745 | 230,133 |
| Activo intangible, neto | 63 | 277 |
| Activos por derecho de uso, neto | 344 | 459 |
| Otros activos no financieros | <u>2,707</u> | <u>627</u> |
| Total activos no corrientes | 240,859 | 231,496 |
| Total activos | <u>\$ 369,096</u> | <u>\$ 356,643</u> |

Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S.A.**Estados de Situación Financiera (Continuación)****31 de marzo de 2022 y 2021***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

| | 2022 | 2021 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | |
| Pasivos corrientes: | | |
| Cuentas por pagar proveedores y otros pasivos | \$ 31,752 | \$ 14,269 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | - | 1,825 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | - | 2,455 |
| Pasivo de arrendamiento | 136 | 126 |
| Total pasivos corrientes | <u>31,888</u> | <u>18,675</u> |
| Pasivos no corrientes: | | |
| Bonos por pagar, neto | 98,639 | 97,135 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 15,172 | 18,590 |
| Pasivo por arrendamientos | 215 | 335 |
| Compensación a largo plazo | - | 8 |
| Total pasivos no corrientes | <u>114,026</u> | <u>116,068</u> |
| Total pasivos | <u>145,914</u> | <u>134,743</u> |
| PATRIMONIO | | |
| Capital en acciones | 355,556 | 355,556 |
| Capital adicional pagado | 379 | 379 |
| Déficit acumulado | (159,119) | (162,231) |
| Utilidades retenidas restringidas | 26,366 | 28,196 |
| Total patrimonio | <u>223,182</u> | <u>221,900</u> |
| Total pasivos y patrimonio | <u><u>\$ 369,096</u></u> | <u><u>\$ 356,643</u></u> |

Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S.A.

Estados de Resultados

Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2022 y 2021

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

| | 2022 | 2021 |
|---|------------------------|------------------------|
| Ingresos | \$ <u>66,827</u> | \$ <u>42,095</u> |
| Costos y gastos de operación | | |
| Costo de compras de combustible, de electricidad, costo de distribución y otros | (45,319) | (19,683) |
| Gastos generales, de operación y mantenimiento | (9,330) | (4,544) |
| Depreciación y amortización | <u>(4,970)</u> | <u>(4,173)</u> |
| Total de costos y gastos de operación | <u>(59,619)</u> | <u>(28,400)</u> |
| Utilidad en operaciones | 7,208 | 13,695 |
| Otros (gastos) ingresos | | |
| Costos financiero, neto | (1,011) | (1,847) |
| Amortización del descuento de deuda | - | (39) |
| Otros gastos, neto | 2,957 | (1,667) |
| Pérdida cambiaria, neta | <u>(651)</u> | <u>(522)</u> |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | 8,503 | 9,620 |
| Impuesto sobre la renta | <u>99</u> | <u>(594)</u> |
| Utilidad neta | <u>\$ <u>8,602</u></u> | <u>\$ <u>9,026</u></u> |

Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S.A.**Estados de Cambios en el Patrimonio****Al 31 de marzo de 2022***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

| | <u>Número de acciones</u> | <u>Capital en acciones</u> | <u>Capital adicional pagado</u> | <u>Déficit acumulado</u> | <u>Utilidades retenidas restringidas</u> | <u>Total de patrimonio</u> |
|--|----------------------------------|-----------------------------------|--|---------------------------------|---|-----------------------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2021 | 56,355,556 | \$ 355,556 | \$ 379 | \$ (168,137) | \$ 26,782 | \$ 214,580 |
| Utilidad neta | - | - | - | 8,602 | - | 8,602 |
| Efecto del revalúo por costo atribuido | - | - | - | 416 | (416) | - |
| Dividendos pagados | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de de marzo de 2022 | <u>56,355,556</u> | <u>\$ 355,556</u> | <u>\$ 379</u> | <u>\$ (159,119)</u> | <u>\$ 26,366</u> | <u>\$ 223,182</u> |

Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S.A.**Estados de Flujos de Efectivo****Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2022 y 2021***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

| | 2022 | 2021 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | |
| Utilidad neta | \$ 8,602 | \$ 9,026 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: | | |
| Depreciación | 4,929 | 4,115 |
| Amortización del intangible | 44 | 58 |
| Amortización de activo por derecho de uso | 34 | 33 |
| Intereses acreditados por arrendamientos | 4 | 5 |
| Estimación para inventario obsoleto | (43) | - |
| Impuesto sobre la renta | (99) | 594 |
| Pérdida neta en disposición de propiedad, planta y equipos | 1,586 | 668 |
| Estimación de deterioro para cuentas de cobro dudoso | 427 | 82 |
| Amortización de costos financieros diferidos | 100 | 47 |
| Amortización del descuento de deuda | - | 39 |
| Pérdida cambiaria, neta | 651 | 522 |
| Intereses financieros, neto | 907 | 1,795 |
| | <u>17,143</u> | <u>16,984</u> |
| Cambios en activos y pasivos de operación: | | |
| Aumento en cuenta por cobrar clientes | (2,839) | (2,760) |
| Disminución en cuenta por cobrar a partes relacionadas | 3,122 | 1,065 |
| (Aumento) disminución aumento en inventarios | (15,654) | 48 |
| Aumento (disminución) en otras cuentas por cobrar | 1,787 | (1,203) |
| Aumento en otros activos no financieros | (7,018) | (5,979) |
| Disminución en cuenta por cobrar a partes relacionadas | (15) | - |
| Aumento (disminución) en cuentas por pagar | 8,494 | (4,327) |
| (Disminución) aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas | (488) | 302 |
| Aumento en gastos acumulados y otros pasivos por pagar | 2,114 | 2,400 |
| Impuesto sobre la renta pagado | (4,549) | (3,959) |
| Intereses cobrados | 270 | 134 |
| Intereses pagados | (228) | (1,916) |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | <u>2,139</u> | <u>789</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo | (1,336) | (3,635) |
| Adelanto a proveedores de propiedad, planta y equipos | (2,234) | (627) |
| Disminución de efectivo restringido | - | 47,702 |
| Efectivo neto provisto por (usado en) en las actividades de inversión | <u>(3,570)</u> | <u>43,440</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | | |
| Emisión bonos locales | 60,000 | - |
| Pago de préstamos | (59,900) | - |
| Pago de arrendamiento financiero | (33) | (32) |
| Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento | <u>67</u> | <u>(32)</u> |
| (Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo | (1,365) | 44,197 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año | 21,559 | 16,999 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período | <u><u>\$ 20,194</u></u> | <u><u>\$ 61,196</u></u> |

Al 31 de marzo de 2022

| | Activos de | | | | | | Total |
|-------------------------|-------------------|------------------|---------------------------------|---------------------------------------|------------------|-----------------------------|----------------|
| | Terreno | Edificios | Generación Eléctrica | Equipos de oficina y otros | Vehículos | Obras en Proceso | |
| <u>Costo</u> | | | | | | | |
| Al inicio del año | 15,143 | 49,065 | 555,546 | 7,317 | 366 | 16,047 | 643,483 |
| Adiciones | - | - | 3 | - | - | 3,565 | 3,568 |
| Retiros | - | (122) | (5,704) | - | - | - | (5,826) |
| Reclasificaciones | - | - | 10,615 | 15 | - | (10,630) | - |
| Al final del año | 15,143 | 48,943 | 560,460 | 7,332 | 366 | 8,982 | 641,225 |

Depreciación

acumulada

| | | | | | | | |
|-------------------|---------------|---------------|----------------|--------------|-----------|--------------|----------------|
| Al inicio del año | - | 23,308 | 373,268 | 5,953 | 263 | - | 402,792 |
| Adiciones | - | 286 | 4,566 | 71 | 6 | - | 4,929 |
| Retiros | - | (54) | (4,186) | - | - | - | (4,240) |
| Reclasificaciones | - | - | - | - | - | - | - |
| Al final del año | - | 23,540 | 373,648 | 6,024 | 269 | - | 403,481 |
| Saldo neto | 15,143 | 25,403 | 186,812 | 1,308 | 97 | 8,982 | 237,745 |

Al 31 de Marzo

Costos financieros, netos

| | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| Gastos de intereses – financieros | \$ (1,339) | \$ (1,917) |
| Gastos de intereses – arrendamientos | <u>(4)</u> | <u>(5)</u> |
| Subtotal | <u>(1,343)</u> | <u>(1,922)</u> |
| Amortización de costos financieros diferidos | (100) | (47) |
| Ingresos de intereses – comercial | 416 | 55 |
| Ingresos de intereses – financieros | <u>16</u> | <u>67</u> |
| Subtotal | <u>432</u> | <u>122</u> |
| Total | <u><u>\$ (1,011)</u></u> | <u><u>\$ (1,847)</u></u> |

EVALUACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA.
EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD ITABO, SA. (SIVEM-150)
1er Trimestre del 2022
Información Individual

“La presente evaluación tiene como objeto exponer la condición financiera del Emisor EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD ITABO, S.A., el sector donde desarrolla sus actividades económicas, entre otros factores descritos en la presente que son de interés para el inversionista, siendo su responsabilidad cualquier decisión de inversión que tome.”

I. Información financiera del emisor:

Detalle de variaciones de 5% – Estado de Situación Financiera
(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

| Al 31 de Marzo | | | | |
|--|-----------|-----------|-------------|-------|
| | 2022 | 2021 | Variación | % |
| ACTIVOS | | | | |
| Activos corrientes: | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | \$ 20,194 | \$ 61,196 | \$ (41,002) | -67% |
| Inversión | - | 5,367 | (5,367) | -100% |
| Cuentas por cobrar clientes, neto | 13,066 | 7,814 | 5,252 | 67% |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 40,924 | 23,810 | 17,114 | 72% |
| Inventarios de repuestos y partes, neto | 38,499 | 19,375 | 19,124 | 99% |
| Otras cuentas por cobrar | 4,953 | 1,203 | 3,750 | 312% |
| Impuesto sobre la renta por cobrar | 3,763 | - | 3,763 | 100% |
| Otros activos no financieros | 6,838 | 6,382 | 456 | 7% |
| Activos no corrientes: | | | | |
| Activos intangibles, neto | 63 | 277 | (214) | -77% |
| Activos por derecho de uso | 344 | 459 | (115) | -25% |
| Otros activos no financieros | 2,707 | 627 | 2,080 | 332% |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | | |
| Pasivos corrientes: | | | | |
| Cuentas por pagar proveedores y otros | 31,751 | 14,269 | 17,482 | 123% |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | - | 1,825 | (1,825) | -100% |
| Pasivo por arrendamiento | 136 | 126 | 10 | 8% |
| Impuesto sobre la renta por pagar | - | 2,455 | (2,455) | -100% |
| Pasivos no corrientes: | | | | |
| Impuesto sobre la renta diferido | 15,172 | 18,590 | (3,418) | -18% |
| Pasivo por arrendamiento | 215 | 335 | (120) | 100% |
| Otros pasivos no corrientes | - | 8 | (8) | -100% |
| Patrimonio: | | | | |
| Utilidades retenidas restringidas | 26,366 | 28,196 | (1,829) | -6% |

A continuación, se detallan las explicaciones por cada línea:

- **Efectivo y equivalentes de efectivo:** Variación corresponde principalmente a las operaciones desde abril 2021 hasta marzo 2022, que incluye cobros recibidos de clientes, neto de compras de combustible carbón, gastos operativos, pago de dividendos, desembolsos y pagos de financiamientos.
- **Efectivo restringido:** Liberación de efectivo restringido en 2021.
- **Cuentas por cobrar – clientes, neto:** Incremento corresponde principalmente al aumento en ingresos facturados desde abril 2021 a marzo 2022 como resultado del incremento en el precio del carbón que es un indexador en el precio de venta.
- **Cuentas por cobrar – relacionadas:** Variación corresponde al incremento en ingresos facturados desde abril 2021 hasta marzo 2022 como resultado del incremento en el precio del carbón que es un indexador en el precio de venta.
- **Otras cuentas por cobrar:** Corresponde a cuenta por cobrar seguro relacionado al concepto de interrupción de negocios y daños a la propiedad de la unidad 1.
- **Inventario neto:** Incremento principalmente por un mayor precio promedio de inventario de carbón.
- **Impuesto sobre la renta por cobrar:** La compañía presenta una posición activa al cierre de año por los anticipos de impuestos realizados en el 2021 que se compensarán en la presentación de declaración de rentas en el 2022.
- **Otros activos no financieros corrientes:** La variación corresponde a anticipos otorgados a proveedores para compras de bienes y servicios.
- **Activos intangibles, neto:** La disminución corresponde a la amortización del período.
- **Activos por derecho de uso neto:** La disminución corresponde a la amortización del período.
- **Otros activos no financieros no corrientes:** El aumento corresponde a anticipos realizados a proveedores por compra de bienes y servicios capitalizables.
- **Cuentas por pagar proveedores y otros:** Aumento corresponde principalmente a mayores cuentas por pagar por compra de energía y proveedores ya que a finales del 2021 la unidad 2 se encuentra en mantenimiento, estos montos se esperan pagar durante los siguientes meses.
- **Cuentas por pagar – relacionadas:** La variación corresponde a pagos efectuados a compañías relacionadas, estas compañías eran del grupo AES que hasta abril 2021 fueron relacionadas de la Compañía.
- **Impuesto sobre la renta por pagar:** Corresponde a que la Compañía mantiene una posición activa del impuesto sobre la renta, el cual se compensará en el 2022 con presentación de declaración de renta.
- **Impuesto sobre la renta diferido:** Corresponde mayormente al efecto en la depreciación de activo fijo y la metodología fiscal de depreciación.
- **Pasivo por arrendamientos (Proción corto y largo plazo):** Corresponde a pagos efectuados de arrendamientos durante el período.
- **Compensación a largo plazo:** Corresponde a pagos de otros pasivos.
- **Utilidades retenidas restringidas:** Corresponde a reclasificación de efecto revalúo de abril 2021 a marzo 2022.

Detalle de variaciones de 5% – Estado de Resultados
(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

| Al 31 de Marzo | | | | |
|---|-------------|-------------|------------------|--------------|
| | 2022 | 2021 | Variación | % |
| Ingresos: | | | | |
| Ventas de electricidad - contratos | \$ 64,907 | \$ 41,314 | \$ 23,593 | 57% |
| Ventas de electricidad - mercado ocasional | 183 | 152 | 31 | 20% |
| Otros ingresos | 1,737 | 629 | 1,108 | 176% |
| Costos y gastos de operación: | | | | |
| Costo de compras de combustibles, de electricidad, costo de transmisión y otros | (45,319) | (19,683) | (25,636) | 130% |
| Gastos generales, de operación y mantenimiento | (9,330) | (4,544) | (4,786) | 105% |
| Depreciación y amortización | (4,970) | (4,173) | (797) | 19% |
| Otros ingresos (gastos): | | | | |
| Costos financieros, neto | (1,011) | (1,847) | 836 | -45% |
| Amortización de descuento de deuda | - | (39) | 39 | -100% |
| Otros gastos, neto | 2,957 | (1,667) | 4,624 | -277% |
| (Pérdida) ganancia cambiaria, neta | (651) | (522) | (129) | 25% |
| Impuesto sobre la renta | 99 | (594) | 693 | -117% |

A continuación, se detallan las explicaciones por cada línea:

- **Ventas de electricidad – contratos:** La Compañía presenta mayores ventas en contrato principalmente por mayores precios de venta como resultado del incremento en los precios de los combustibles que indexan estos contratos.
- **Ventas de electricidad – mercado ocasional:** Leve incremento en ventas en el mercado ocasional que corresponden al incremento de precios en 2022.
- **Otros ingresos:** Incremento por mayores ventas de carbón en el 2022 por el incremento de precios.
- **Costo de compras de combustibles, de electricidad, costo de transmisión y otros:** Aumento corresponde al incremento en el precio promedio del carbón utilizado para generación y al incremento en compras de energía en el 2022 debido a una menor generación, esto debido al mantenimiento de la unidad 2 en el 2022.
- **Gastos generales, de operación y mantenimiento:** Aumento en gasto de seguros, mantenimiento por la unidad 2 y otros gastos relacionados del mercado.
- **Depreciación y amortización:** Incremento en gasto de depreciación debido principalmente a la capitalización del mantenimiento mayor de la unidad 1 a finales del 2021.
- **Costos financieros, neto:** Menores costos financieros en 2021 principalmente por menores gastos de intereses por una menor tasa de interés de la deuda en el 2022 vs el 2021.
- **Amortización de descuento de deuda:** La deuda del 2022 no tiene descuento por amortizar.
- **Otros gastos, neto:** Variación corresponde a (i) ingresos por reclamo de seguro de unidad 1 por \$5.2 millones neto de mayores retiros de activo en 2022 por mantenimiento de la unidad 2 por \$0.9 millones.
- **(Pérdida) ganancia cambiaria, neta:** Variación corresponde a la disminución del tipo de cambio en el 2022 por 4% versus un 2% al 2021 y la posición pasiva en pesos que mantiene la empresa.

- **Impuesto sobre la renta:** La variación corresponde principalmente al aumento en el impuesto diferido debido a revaluación de activos (depreciación acelerada) y provisiones.

II. Indicadores financieros del emisor:

| | | | Marzo | |
|---|---|-------|--------------|-------------|
| | | | 2022 | 2021 |
| Indicadores de Liquidez | | | | |
| Liquidez Corriente | Activos Corrientes/Pasivos Corrientes | Veces | 4.02 | 6.70 |
| Prueba Acida | (Activos Corrientes-Inventario)/Pasivo Circulante | Veces | 2.81 | 5.66 |
| Indicadores de Endeudamiento | | | | |
| Razón de Endeudamiento | Pasivos Totales/Patrimonio | Veces | 0.65 | 0.61 |
| Proporción de Deuda a Corto Plazo/Deuda Total | Pasivos Circulantes/Pasivos Totales | % | 22% | 14% |
| Proporción de Deuda a Largo Plazo/Deuda Total | Pasivos Largo Plazo/Pasivos Totales | % | 78% | 86% |
| Indicadores de Actividad | | | | |
| Cobertura de Gastos Financieros | Utilidad antes Imp. + Gastos Fin. / Gastos Fin. | Veces | 7.94 | 6.43 |
| Rotación de CxC | CxC promedio x 365/Ventas | Días | 30 | 45 |
| Rotación de CxP | CXP promedio x 365/Costo de venta | Días | 46 | 68 |
| Indicadores de Rentabilidad | | | | |
| Rentabilidad del Patrimonio | Utilidad / Patrimonio promedio | % | 15% | 15% |
| Rentabilidad del Activo | Utilidad / Activos promedio | % | 9% | 9% |
| Redimiento de Activos Operacionales | Utilidad / Activos operacionales | % | 14% | 14% |
| Utilidad por Acción | Utilidad / # Acciones | USD | 0.58 | 0.58 |
| Otros Indicadores Financieros | | | | |
| Capital de Trabajo | Activos Circulantes - Pasivos Circulantes | USD | 96,349 | 106,472 |
| EBITDA | Ingresos Operativos + Depreciación | USD | 12,178 | 17,868 |

- Los indicadores de liquidez presentan una disminución debido al incremento de los pasivos por compras de energía y gastos de mantenimiento de la unidad 2.
- En los indicadores de endeudamiento corriente tenemos un incremento por los pasivos anteriormente mencionados relacionados al mantenimiento de la unidad 2 y compras de energía, mientras que a largo plazo se presenta una disminución por la provisión del impuesto diferido.
- Los indicadores de actividad presentan disminución en la rotación de cuentas por cobrar y por pagar por mejores cobranzas durante el período.
- En los indicadores de rentabilidad no se presenta variación ya que las utilidades se han mantenido en los mismos niveles al comparar ambos períodos.
- El capital de trabajo presenta una disminución por el incremento en las cuentas por pagar por compras de energía y gastos de mantenimiento de la unidad 2.

III. Análisis del sector económico:

El emisor desarrolla sus negocios en el Sector de Energía de la República Dominicana, por esta razón es regulado por las siguientes entidades:

- Superintendencia de Electricidad de la República Dominicana (SIE)
- Ministerio de Energía y Minas (MEM)
- Comisión Nacional de Energía (CNE)
- Organismo Coordinador del Sistema Eléctrico Nacional Interconectado de la República Dominicana (OC)
- Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales (MIMARENA)
- Ministerio de Industria y Comercio

En este sentido, los cambios regulatorios y/o decisiones tomadas por estas autoridades en el período de este Informe que afecten al emisor se detallan a continuación:

IV. Administración de los riesgos:

El Emisor está expuesto a ciertos factores de riesgo previsible inherentes al sector en el cual opera y a la configuración del negocio, los cuales fueron descritos en el Prospecto de la Emisión del Programa de Oferta Pública de Bonos Corporativos Garantizados SIVEM-150.

RIESGOS OPERATIVOS

La eventual falla en las unidades de generación de Itabo

Fallas en cualquiera de las unidades del Emisor, o interrupciones en el suministro de combustible, afectarían la capacidad de generación de la planta, forzando al Emisor a comprar en el mercado spot para cumplir con sus compromisos contractuales. Si dichas compras se hacen a precios desfavorables, esto pudiese repercutir negativamente en el Emisor.

→ Principalmente, para cubrir cualquier falla en una unidad, Itabo cuenta con su póliza de seguro, la cual le habilita cubrir fallas en equipos, luego de cubrir el deducible correspondiente. Un ejemplo de esto fue la salida forzada que tuvo la Unidad 1 de Itabo durante el primer trimestre de 2021, por la cual se hizo un reclamo al seguro. De igual forma, Itabo puede mitigar cualquier salida administrando su inventario de carbón, reprogramando las entregas en la planta o redireccionando a otras subsidiarias de AES en la región. En adición, las compras de carbón provienen de diferentes países, lo cual permite que exista un amplio suministro de combustible, en el caso que uno de los puntos de origen se vea afectado en su despacho.

Riesgo de precios de combustible

Altos precios de combustible pueden afectar negativamente los requerimientos de capital de trabajo del Emisor. Adicionalmente, estas fluctuaciones o alzas son traspasadas a las Distribuidoras vía el precio de venta de energía, aumentando el riesgo de que las mismas no puedan oportunamente honrar sus compromisos. Este aumento en el monto y tiempo de las cuentas por cobrar con las distribuidoras pudiera afectar negativamente al Emisor.

→ Al Itabo ser una empresa altamente contratada, el costo de combustible asociado a la generación de energía eléctrica es traspasado completamente por estos contratos de venta energía, lo cual elimina el riesgo directo con respecto al costo de combustible

RIESGOS FINANCIEROS

Dependencia del Sector Eléctrico al subsidio gubernamental y a las decisiones respecto a su regulación

El Emisor, como generador eléctrico en el Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI), y como agente participante del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), está sujeto a las disposiciones regulatorias en varios aspectos de su negocio. Las leyes y regulaciones del Estado pueden cambiar en un futuro o pueden ser interpretadas de una manera diferente a la actual, afectando la habilidad del Emisor de operar en el SENI, de mantener los permisos necesarios para su estatus como generador, o reduciendo los márgenes ganados en el MEM.

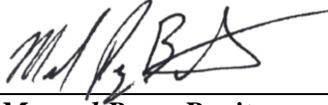
Riesgo de crédito y liquidez

La mayor parte de los ingresos de Itabo han provenido de las ventas a través de contratos a las EDEs. Los ingresos restantes provienen de ventas al cliente no regulado y el mercado spot, donde sus mayores compradores son las 3 distribuidoras. Históricamente, las Distribuidoras han presentado débiles desempeños operacionales y financieros dado su alto nivel de pérdidas, las bajas cobranzas, y el hecho de que la tarifa a cobrar a los consumidores finales no refleja el costo de la energía comprada a los generadores. Estos factores han causado un déficit en su flujo de caja reflejado en retrasos significativos en las cuentas por pagar a los generadores. Dicha situación puede afectar negativamente las obligaciones del Emisor.

→ Existen tres opciones para que Itabo pueda mitigar los impactos de liquidez que afectan a la industria energética de República Dominicana, los cuales ha puesto en práctica en años anteriores. El primer mitigante es la acumulación de caja, la cual se maneja manteniendo siempre en balance el equivalente a tres (3) meses de gastos operativos. El segundo mecanismo es el de financiar el capital de trabajo con líneas de crédito revolventes, a ser desembolsados para brindar liquidez a la empresa mientras se reciben las facturas pendientes. El último punto es el de vender las facturas a terceros, con el objetivo de recibir el efectivo de manera inmediata y, de forma paralela, eliminar la cuenta por cobrar de la balanza del negocio.

V. Otros factores importantes:

No vemos otros factores importantes fuera de los ya mencionados en las secciones anteriores.



Manuel Perez Benitoa
Analista de relaciones con inversionistas
22 de abril de 2022

“El Emisor DOMINICAN POWER PARTNERS da fe y testimonio de que las informaciones expresadas en este documento son integrales, veraces y oportunas, por tanto, son responsables frente a los inversionistas y el público en general por cualquier inexactitud u omisión presentada en el contenido de la presente evaluación.

El depósito de esta evaluación en el Registro del Mercado de Valores a cargo de la Superintendencia del Mercado de Valores no implica una certificación sobre las informaciones contenidas en el mismo o en su defecto que ésta recomiende el Emisor o sus valores u opine favorablemente sobre la calidad de las inversiones”