



26 de enero 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 Q4 2021

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 4to trimestre del año 2021 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 diciembre de 2021

Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S.A.**Estados de Situación Financiera****31 de diciembre de 2021 y 2020***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

	2021	2020
ACTIVOS		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 21,918	\$ 16,999
Efectivo Restringido	-	53,069
Cuentas por cobrar clientes, neto	10,898	5,270
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	44,048	24,875
Otras cuentas por cobrar	6,764	-
Inventarios, neto	22,802	19,423
Impuesto sobre la renta por cobrar	2,756	-
Otros activos no financieros	827	403
Total activos corrientes	110,013	120,039
Activos no corrientes:		
Propiedad, planta y equipo, neta	240,692	228,479
Activo intangible, neto	121	335
Activos por derecho de uso, neto	378	492
Otros activos no financieros	2,177	2,533
Total activos no corrientes	243,368	231,839
Total activos	\$ 353,381	\$ 351,878

Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S.A.**Estados de Situación Financiera (Continuación)****31 de diciembre de 2021 y 2020***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

	2021	2020
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar proveedores y otros pasivos	\$ 21,833	\$ 16,036
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	1,523
Impuesto sobre la renta por pagar	-	3,218
Pasivo de arrendamiento	136	125
Total pasivos corrientes	<u>21,969</u>	<u>20,902</u>
Pasivos no corrientes:		
Bonos por pagar, neto	98,615	97,030
Impuesto sobre la renta diferido	17,959	20,698
Pasivo por arrendamientos	250	367
Compensación a largo plazo	8	8
Total pasivos no corrientes	<u>116,832</u>	<u>118,103</u>
Total pasivos	<u>138,801</u>	<u>139,005</u>
PATRIMONIO		
Capital en acciones	355,556	355,556
Capital adicional pagado	379	379
Déficit acumulado	(168,138)	(171,685)
Utilidades retenidas restringidas	26,783	28,624
Total patrimonio	<u>214,580</u>	<u>212,874</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>\$ 353,381</u>	<u>\$ 351,878</u>

Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S.A.

Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

	2021	2020
Ingresos	<u>\$ 234,907</u>	<u>\$ 184,271</u>
Costos y gastos de operación		
Costo de ventas	(126,574)	(66,612)
Gastos generales, de operación y mantenimiento	(31,747)	(32,439)
Depreciación y amortización	<u>(18,002)</u>	<u>(21,619)</u>
Total de costos y gastos de operación	<u>(176,323)</u>	<u>(120,670)</u>
Utilidad en operaciones	58,584	63,601
Otros (gastos) ingresos		
Costos financiero, neto	(8,467)	(6,743)
Amortización del descuento de deuda	(99)	(163)
Otros gastos, neto	(5,875)	(1,862)
(Pérdida) ganancia cambiaria, neta	<u>(470)</u>	<u>1,510</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	43,673	56,343
Impuesto sobre la renta	<u>(10,567)</u>	<u>(17,843)</u>
Utilidad neta	<u><u>\$ 33,106</u></u>	<u><u>\$ 38,500</u></u>

Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S.A.**Estados de Cambios en el Patrimonio****Al 31 de diciembre de 2021***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

	Número de <u>acciones</u>	Acciones <u>comunes</u>	Capital adicional <u>pagado</u>	Déficit <u>acumulado</u>	Utilidades retenidas <u>restringidas</u>	Total de <u>patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2021	56,355,556	\$ 355,556	\$ 379	\$ (171,685)	\$ 28,624	\$ 212,874
Utilidad neta	-	-	-	33,106	-	33,106
Efecto revalúo	-	-	-	1,841	(1,841)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(31,400)	-	(31,400)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>56,355,556</u>	<u>\$ 355,556</u>	<u>\$ 379</u>	<u>\$ (168,138)</u>	<u>\$ 26,783</u>	<u>\$ 214,580</u>

Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

	2021	2020
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	\$ 33,106	\$ 38,500
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	17,773	21,334
Amortización del intangible	229	285
Amortización de activo por derecho de uso	133	143
Intereses acreditados por arrendamientos	19	19
Estimación para inventario obsoleto	-	54
Pérdida por extinción de deuda anticipada	6,592	-
Impuesto sobre la renta	10,567	17,843
Pérdida neta en disposición de propiedad, planta y equipos	730	2,007
Estimación de deterioro para cuentas de cobro dudoso	95	29
Amortización de costos financieros diferidos	298	197
Amortización del descuento de deuda	99	163
Pérdida (ganancia) cambiaria, neta	470	(1,510)
Compensación a largo plazo	-	1
Intereses financieros, neto	12,121	6,527
	<u>82,232</u>	<u>85,593</u>
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuenta por cobrar clientes	(6,666)	(3,663)
(Aumento) disminución en cuenta por cobrar a partes relacionadas	(19,173)	18,254
(Aumento) disminución aumento en inventarios	(3,379)	1,135
Aumento en otras cuentas por cobrar	(6,764)	-
Aumento en otros activos no financieros	(3,180)	(160)
Aumento en cuentas por pagar	3,177	6,603
(Disminución) aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	(1,523)	60
Aumento (disminución) en gastos acumulados y otros pasivos por pagar	9,266	(74)
	<u>53,990</u>	<u>107,748</u>
Impuesto sobre la renta pagado	(25,211)	(16,956)
Intereses cobrados	943	5,561
Intereses pagados	(8,101)	(9,117)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>21,621</u>	<u>87,235</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(30,598)	(19,162)
Adelanto a proveedores de propiedad, planta y equipos	(2,177)	(2,533)
Compra de activos intangibles	(15)	(95)
Disminución de efectivo restringido	53,069	(53,069)
Efectivo neto provisto por (usado en) en las actividades de inversión	<u>20,280</u>	<u>(74,859)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pagos de línea de crédito	-	(25,000)
Producto de línea de crédito	-	25,000
Pago de bonos internacionales	(99,900)	-
Emisión bonos locales	40,000	-
Producto nuevos préstamos	99,900	-
Pago de préstamos	(40,000)	-
Pago de penalidad por pago de deuda anticipada	(3,971)	-
Pago de costos financieros diferidos y descuentos	(1,482)	-
Pago de arrendamiento financiero	(129)	(100)
Dividendos pagados	(31,400)	(46,630)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(36,982)</u>	<u>(46,730)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	4,919	(34,354)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	16,999	51,353
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 21,918</u>	<u>\$ 16,999</u>

Al 31 de diciembre de 2021

	Terreno	Edificios	Activos de Generación Eléctrica	Equipos de oficina y otros	Vehículos	Obras en Proceso	Total
<u>Costo</u>							
Al inicio del año	15,143	48,894	521,616	7,339	316	22,422	615,730
Adiciones	-	-	230	47	-	30,439	30,716
Retiros	-	-	(2,751)	(142)	(68)	-	(2,961)
Reclasificaciones	-	171	36,452	73	118	(36,814)	-
Al final del año	15,143	49,065	555,548	7,317	366	16,047	643,485

**Depreciación
acumulada**

Al inicio del año	-	22,175	358,986	5,776	314	-	387,251
Adiciones	-	1,133	16,304	319	17	-	17,773
Retiros	-	-	(2,022)	(141)	(67)	-	(2,230)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Al final del año	-	23,308	373,268	5,954	264	-	402,794
Saldo neto	15,143	25,757	182,280	1,363	102	16,047	240,692

	<u>Diciembre</u>	
Costos financieros, netos	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Gastos de intereses – financieros	\$ (6,696)	\$ (8,349)
Gastos de intereses – arrendamientos	<u>(19)</u>	<u>(19)</u>
Subtotal	<u>(6,715)</u>	<u>(8,368)</u>
Amortización de costos financieros diferidos	(298)	(197)
Descarte de costos financieros diferidos y descuento por extinción de deuda	(2,621)	-
Ingresos de intereses – comercial	1,032	1,296
Ingresos de intereses – financieros	<u>135</u>	<u>526</u>
Subtotal	<u>1,167</u>	<u>1,822</u>
Total	<u><u>\$ (8,467)</u></u>	<u><u>\$ (6,743)</u></u>

EVALUACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA.
EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD ITABO, SA. (SIVEM-150)
4to Trimestre del 2021
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 Diciembre				
	2021	2020	Variación	%
ACTIVOS				
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 21,918	\$ 16,999	\$ 4,919	29%
Inversión	-	53,069	(53,069)	-100%
Cuentas por cobrar clientes, neto	10,898	5,270	5,628	107%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	44,048	24,875	19,173	77%
Inventarios, neto	22,802	19,423	3,379	17%
Impuesto sobre la renta por cobrar	6,764	-	6,764	100%
Otros activos no financieros	827	403	424	105%
Activos no corrientes:				
Propiedad, planta y equipo, neto	240,692	228,479	12,213	5%
Activos intangibles, neto	121	335	(214)	-64%
Activos por derecho de uso	378	492	(114)	-23%
Otros activos no financieros	2,177	2,533	(356)	-14%
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar proveedores y otros	21,833	16,036	5,797	36%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	1,523	(1,523)	-100%
Pasivo por arrendamiento	136	125	11	9%
Impuesto sobre la renta por pagar	-	3,218	(3,218)	-100%
Pasivos no corrientes:				
Impuesto sobre la renta diferido	17,959	20,698	(2,739)	-13%
Pasivo por arrendamiento	250	367	(117)	100%
Patrimonio:				
Utilidades retenidas restringidas	26,783	28,624	(1,841)	-6%

A continuación, se detallan las explicaciones por cada línea:

- **Efectivo y equivalentes de efectivo:** Variación corresponde principalmente a las operaciones del año 2021, que incluye cobros recibidos de clientes, neto de compras de combustibles y gastos operativos, pago de dividendos y desembolsos y pagos de financiamientos.
- **Efectivo restringido:** Liberación de efectivo restringido en 2021.

- **Cuentas por cobrar – clientes, neto:** Variación corresponde al incremento en ingresos facturados en el año 2021 como resultado del incremento en el precio del carbón que es un indexador en el precio de venta.
- **Cuentas por cobrar – relacionadas:** Incremento corresponde principalmente al aumento en ingresos facturados en el 2021 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 de la unidad 1.
- **Inventario neto:** Incremento principalmente por un mayor precio promedio de inventario de carbón en diciembre 2021 comparado con diciembre 2020.
- **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 a la presentación de declaración de rentas en el 2022.
- **Otros activos no financieros corrientes:** El incremento corresponde a anticipos pagados a proveedores para compra de bienes y servicios.
- **Propiedad, planta y equipo, neto:** Variación corresponde principalmente a la capitalización de trabajos de la unidad 1.
- **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:** La disminución corresponde a anticipos liquidados 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, ya que a finales del 2021 la unidad 2 se encuentra en mantenimiento, estos montos se esperan pagar durante enero y febrero de 2022.
- **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:** El efecto se corresponde a la depreciación acelerada de los activos fijos por unos \$2.8 millones, esto se produce básicamente porque en las 2021 adiciones fueron de \$2,083 millones de pesos vs una \$285 millones de pesos en el 2020, esto produce una mayor depreciación fiscal que la contable.
- **Pasivo por arrendamiento:** Corresponde a la porción de largo plazo del pasivo por arrendamiento de las oficinas.
- **Déficit acumulado:** Variación corresponde a la utilidad del periodo por \$33.1 millones, reclasificación de efecto revaluó por \$1.8 millones neto de pago de dividendos por \$31.4 millones.
- **Utilidades retenidas restringidas:** Corresponde a reclasificación de efecto revaluó del 2021.

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

Al 31 de Diciembre				
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	Variación	%
Ingresos:				
Ventas de electricidad - contratos	\$ 214,099	\$ 161,546	\$ 52,553	33%
Ventas de electricidad - mercado ocasional	7,704	20,855	(13,151)	-63%
Otros ingresos	13,104	1,870	11,234	601%
Costos y gastos de operación:				
Costo de venta	(126,574)	(66,612)	(59,962)	90%
Depreciación y amortización	(18,002)	(21,619)	3,617	-17%
Otros ingresos (gastos):				
Costos financieros, neto	(8,467)	(6,743)	(1,724)	26%
Amortización de descuento de deuda	(99)	(163)	64	-39%
Otros gastos, neto	(5,875)	(1,862)	(4,013)	216%
(Pérdida) ganancia cambiaria, neta	(470)	1,510	(1,980)	-131%
Impuesto sobre la renta	(10,567)	(17,843)	7,276	-41%

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:** La disminución en ventas en el mercado ocasional corresponden a una menor generación en el 2021.
- **Otros ingresos:** Mayores ventas de carbón en el 2021.
- **Costo de venta:** Aumento corresponde al incremento en compras de energía en el 2021 debido a una menor generación y al incremento en el precio promedio del carbón utilizado para generación.
- **Depreciación y amortización:** Menores gasto de depreciación por cambio de vidas útiles de activos fijos realizado durante el 2020 según estudio realizado por terceros.
- **Costos financieros, neto:** Mayores costos financieros por el descarte de costos financieros diferidos y descuentos debido a cancelación anticipada del bono internacional.
- **Amortización de descuento de deuda:** Amortización del período.
- **Otros gastos, neto:** Penalidad por cancelación anticipada del bono internacional y pérdida por pago de litigio.
- **(Pérdida) ganancia cambiaria, neta:** Variación corresponde a la disminución del tipo de cambio en el 2021 por 1.3% y la posición pasiva en pesos que mantiene la empresa.
- **Impuesto sobre la renta:** Existe una disminución en los resultados del 2021 vs 2020, en consecuencia, un menor impuesto corriente por \$3.6 millones, adicionalmente en el impuesto diferido en el 2021 se reconoció un ingreso diferido por \$3.6 millones versus el gasto de \$0.6 millones en el 2020, esto debido a la variación en el balance de los activos por el efecto neto de mayores gastos de depreciación fiscal y retiros de activos fijos.

II. Indicadores financieros del emisor:

			Diciembre	
			2021	2020
Indicadores de Liquidez				
Liquidez Corriente	Activos Corrientes/Pasivos Corrientes	Veces	5.01	5.74
Prueba Acida	(Activos Corrientes-Inventario)/Pasivo Circulante	Veces	3.97	4.81
Indicadores de Endeudamiento				
Razón de Endeudamiento	Pasivos Totales/Patrimonio	Veces	0.65	0.65
Proporción de Deuda a Corto Plazo/Deuda Total	Pasivos Circulantes/Pasivos Totales	%	16%	15%
Proporción de Deuda a Largo Plazo/Deuda Total	Pasivos Largo Plazo/Pasivos Totales	%	84%	85%
Indicadores de Actividad				
Cobertura de Gastos Financieros	Utilidad antes Imp. + Gastos Fin. / Gastos Fin.	Veces	7.50	7.73
Rotación de CxC	CxC promedio x 365/Ventas	Días	39	84
Rotación de CxP	CXP promedio x 365/Costo de venta	Días	45	62
Indicadores de Rentabilidad				
Rentabilidad del Patrimonio	Utilidad / Patrimonio promedio	%	9%	18%
Rentabilidad del Activo	Utilidad / Activos promedio	%	9%	11%
Redimiento de Activos Operacionales	Utilidad / Activos operacionales	%	9%	11%
Utilidad por Acción	Utilidad / # Acciones	USD	0.59	0.68
Otros Indicadores Financieros				
Capital de Trabajo	Activos Circulantes - Pasivos Circulantes	USD	88,044	99,137
EBITDA	Ingresos Operativos + Depreciación	USD	76,586	85,220

- Los indicadores de liquidez presentan una disminución debido a la disminución de los activos corrientes principalmente a la liberación y uso de efectivo restringido en el 2021 y un leve incremento en el inventario de carbón.
- En los indicadores de endeudamiento corriente y largo plazo no se presentan variaciones significativas. La Compañía durante el año 2021 obtuvo préstamo para el pago de bonos internacionales y emitió bonos en República Dominicana por \$40 millones y estos fondos fueron utilizados para repagar préstamo, con esto se mantiene el nivel de endeudamiento.
- Los indicadores de actividad presentan disminución en la rotación de cuentas por cobrar por mayores ventas en el 2021 debido a incrementos en los precios y una disminución en la rotación de cuentas por pagar debido a que la Compañía ha mantenido el saldo de los pasivos en ambos periodos aun presentando un aumento de los costos de ventas, y relacionado a la rotación intereses por el refinanciamiento de los bonos internacionales.
- En los indicadores de rentabilidad se presenta una disminución como resultado de menores utilidades generadas en el periodo 2020-2021.
- El capital de trabajo presenta una disminución por la liberación y uso del efectivo restringido.

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 trimestre no ha habido cambios regulatorios y/o decisiones tomadas por estas autoridades que afecten al Emisor.

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.



Ilsa Pichardo
Gerente de relaciones con inversionistas
26 de enero de 2022

“El Emisor EGE ITABO S.A. 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”