



03 de agosto de 2026

Señores

Bolsas y Mercados de Valores de la República Dominicana (BVRD)

Calle José Brea Peña, núm. 14, Edificio BVRD

Santo Domingo, República Dominicana

Atención: Dirección de Oferta Pública

Ref.: Hecho Relevante – Informe de Calificación de Riesgo del Primer Semestre del 2026 correspondiente a Pacific Rate.

Distinguida Vicepresidenta,

En cumplimiento con las disposiciones contenidas en: **a)** los Artículos 27, 28 y 113, Párrafo II del Reglamento de Aplicación de la Ley que Regula el Mercado de Valores No. 19-00, contenido en el Decreto No. 664-12, y (**b**) el Art. 12, numeral 1), literal d) de la norma que establece la “*Norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado*” aprobada mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 20 de noviembre de 2015, R-CNV-2015-33-MV; EGE Itabo S.A. (“Itabo”) tiene a bien informarle, por su naturaleza de Hecho Relevante, lo siguiente:

En cumplimiento de lo establecido Sexta Resolución del Consejo Nacional de Valores R-CNV-2016-15-MV sobre la Remisión de Hechos Relevantes, estamos remitiendo el Informe la calificación de riesgo correspondiente al primer semestre del 2026.

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

Atentamente,



Nombre: JORGE IVAN ABREU PEÑA
Emitido por: digifirma CA Subordinada 1

Jorge Iván Abréu Peña

Firmante Autorizada

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. (EGE ITABO)

Comité No. 43-2026

Fecha de comité: 21 de julio del 2026

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

Estados financieros interinos al: 31 de marzo 2026.

Sector Energía / República Dominicana

Información Cualitativa al: 31 de marzo 2026.

Equipo de Análisis

Elimson De Los Santos

Suseli López

Analista Principal

Analista de Riesgo

(809)-373-8635

esantos@ratingspcr.com

slopez@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 económicas.

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	sep-24	29-nov-2024	DO AA-	Estable
Bonos Corporativos (SIVEM-150)	sep-24	29-nov-2024	DO AA-	Estable
Fortaleza Financiera	dic-24	17-jul-2025	DO AA-	Positiva
Bonos Corporativos (SIVEM-150)	dic-24	17-jul-2025	DO AA-	Positiva
Fortaleza Financiera	sep-25	16-ene-2025	DO AA-	Positiva
Bonos Corporativos (SIVEM-150)	sep-25	16-ene-2025	DO AA-	Positiva
Fortaleza Financiera	dic-25	21-jul-2026	DO AA	Estable
Bonos Corporativos (SIVEM-150)	dic-25	21-jul-2026	DO AA	Estable

Información Regulatoria

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en la información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de PCR la verificación de autenticidad de esta".

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

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Ratings (PCR) decidió modificar la Calificación con un Alza de "DO AA-" a "DO AA" a la "Fortaleza Financiera" y al "Programa de Bonos Corporativos" y modificar la perspectiva "Positiva" a "Estable" de Empresa Generadora de Electricidad ITABO, S.A. (EGE ITABO); con cifras auditadas al 31 de diciembre 2025. La calificación se fundamenta en la estabilidad de ingresos por venta de energía mediante contratos PPAs, complementado con contratos de suministro lo que permite el adecuado manejo de los costos operativos, factores que han favorecido holgados indicadores de cobertura y adecuados niveles de rentabilidad. Asimismo, se consideran la sólida posición de liquidez de la compañía y bajos niveles de endeudamiento.

Resumen Ejecutivo

- Estabilidad de ingresos respaldada por contratos de suministro.** Al cierre de diciembre de 2025, los ingresos totalizaron USD212.47 millones, mostrando una disminución interanual de 9.58%, asociada principalmente a menores ventas de energía en el mercado ocasional. No obstante, la venta de energía contratada registró un incremento de USD77.18 millones (+2.60 veces), impulsada por nuevos contratos suscritos durante el año, lo que contribuyó a mantener una estructura de ingresos más predecible. Asimismo, pese al incremento de los costos operativos, la compañía sostuvo un margen bruto de 51.86%, reflejando una adecuada capacidad de generación operativa.
- Holgados indicadores de liquidez.** Al cierre del segundo semestre del 2025, el indicador de liquidez se situó en 3.57 veces y el capital de trabajo en USD62.99 millones. Este comportamiento se explica por la contracción en los activos corrientes USD37.14 millones (-29.80%), de principalmente por la disminución en efectivo y equivalente por (-68.80%), derivada de la utilización de recursos propios para financiar el proyecto de las centrales eléctricas. En tanto que los pasivos corrientes se mostraron a la baja de (-22.36%), por la variación en dividendos por pagar USD9.99 millones (-99.96%); mientras que préstamos por pagar, porción corriente se mostró al alza USD4.60 millones, por desembolso de financiamiento para inversiones. PCR considera que la compañía mantiene niveles de liquidez adecuados, los cuales continúan proporcionando una capacidad suficiente para atender la totalidad de sus obligaciones de corto plazo.
- Bajos niveles de endeudamiento.** Al cierre de diciembre de 2025, el apalancamiento patrimonial (Total Pasivos / Patrimonio) se situó en 0.91 veces y el endeudamiento financiero (Total Pasivos / Total Activos) se situó en 0.48 veces, superiores a los registrados en el periodo anterior. Este comportamiento estuvo asociado al crecimiento de los pasivos totales (+22.37%), impulsado principalmente por la contratación de financiamiento bancario para el desarrollo de nuevos proyectos de inversión en Capex, así como con fondos propios. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajos niveles de endeudamiento, por el fortalecimiento de su estructura de activos y una adecuada capacidad patrimonial para hacer frente a sus obligaciones.
- Holgados indicadores de cobertura.** Al cierre fiscal, el indicador de (EBITDA / Gastos Financieros) se ubicó en 30.96 veces, para una disminución de 35.39 veces, esto como resultado de que el EBITDA se situó en USD74.11 millones, mostrando una disminución de USD23.22 millones (-23.86%), asociada a menores ingresos durante el período, pese al adecuado control de los gastos operativos. Adicionalmente, los gastos financieros ascendieron a USD2.39 millones, registrando un incremento de USD927.00 mil (+63.19%), producto del mayor nivel de financiamiento contratado. A pesar de la reducción observada en el indicador, PCR considera que la compañía mantiene una sólida capacidad de cobertura, evidenciada en niveles ampliamente suficientes para atender sus gastos financieros mediante la generación de flujo operativo.
- Holgados niveles de rentabilidad.** A la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en: ROA (Rentabilidad de los Activos): 10.14% y ROE (Rentabilidad del Patrimonio): 19.32%, mostrándose inferior al periodo anterior; esto se debe a la contracción en la utilidad USD4.11 millones (-9.47%), mientras que la utilidad neta del periodo se colocó en USD39.25 millones, asociada a la reducción de los ingresos, pese al adecuado control de los costos y gastos operativos. Adicionalmente, se observa una mayor incidencia de los gastos financieros sobre los resultados del ejercicio. No obstante, PCR considera que la compañía mantiene adecuados niveles de rentabilidad, respaldados por la generación de resultados positivos y por la capacidad de sus operaciones para continuar generando flujos que contribuyen al fortalecimiento de su posición financiera.

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 la ampliación en la capacidad instalada por inversión en nuevos proyectos de generación de energía; complementado con el adecuado manejo de los costos, gastos operativos y financieros.
- Mantener adecuados indicadores de cobertura por el incremento sostenido de los ingresos y el adecuado manejo de sus gastos financieros.

Los factores que podrían desmejorar la calificación podrían ser:

- 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 cuentan con limitaciones a la información proporcionada.

Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles) República Dominicana se encuentra ubicada dentro de la trayectoria histórica de fenómenos climáticos, particularmente huracanes. Asimismo, el emisor concentra sus unidades de generación en una misma ubicación geográfica, situada en Bajos de Haina, provincia de San Cristóbal. Por otra parte, en materia legal, el prospecto del programa de Bonos Corporativos señala que, en caso de que una o más de las demandas interpuestas contra ITABO tuviesen un desenlace desfavorable, dicho evento podría generar un impacto material sobre la compañía, afectando su capacidad para cumplir oportunamente con sus compromisos financieros, incluyendo el pago de intereses y principal de los bonos emitidos.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferente y emisores, vigente en fecha 14 de septiembre 2016.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados para los periodos comprendidos desde 31 de diciembre 2021 hasta 31 de diciembre 2025; así como estados financieros no auditados para los periodos 31 de marzo 2026 Vs. 31 de marzo 2025.
- **Detalle de inversiones realizadas** durante el año en curso en activos fijos, acciones de empresas u otros, incluyendo destino y fuente de financiamiento.
- **Estructura de financiamiento** detallando las obligaciones corrientes y la deuda a largo plazo, indicando el tipo de acreedor, moneda, tasas de interés, plazos de vencimiento, así como el propósito de este.
- **Informe de la Economía Dominicana** al 31 de mayo del 2026, elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

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 periodo 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 periodo 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

Empresa Generadora de Electricidad ITABO, S.A. fue constituida conforme a las leyes de la República Dominicana, en particular bajo el marco de la Ley No. 141-97 de Reforma de la Empresa Pública, promulgada el 24 de junio de 1997, la cual dispuso la reestructuración de diversas empresas estatales, entre ellas la Corporación Dominicana de Electricidad (CDE). En virtud de dicha ley, la Comisión de Reforma de la Empresa Pública (CREP), organismo encargado de dirigir y coordinar el proceso de transformación de las empresas gubernamentales, llevó a cabo un proceso de licitación para seleccionar un socio estratégico del Estado dominicano, mediante la transferencia de acciones de una nueva sociedad que sería constituida con determinados activos de generación eléctrica de la CDE.

El 26 de agosto de 1999 se celebró la Primera Asamblea General Constitutiva de la sociedad, en cumplimiento del Contrato de Suscripción de Acciones suscrito el 13 de agosto de 1999 entre la CDE y Gener, S.A. Como resultado de esta operación, se constituyó Coastal ITABO LTD, mediante la cual Gener, S.A. y la CDE adquirieron, respectivamente, una participación accionaria del 50% en ITABO. Entre los principales hitos en la evolución de la compañía se destacan los siguientes:

- El 8 de septiembre de 1999, el consorcio adjudicatario tomó posesión de ITABO, dando inicio a las operaciones de la nueva empresa.
- En el año 2000, tras la ejecución de una oferta pública de adquisición de acciones, AES Corporation asumió el control de Gener, S.A.
- En 2006, AES completó la adquisición de la participación accionaria de El Paso Corporation en ITABO, consolidando el control del 50% correspondiente al capital privado.
- En 2020, AES suscribió un acuerdo para la venta de su participación accionaria en ITABO al Grupo Linda. La transacción fue completada en abril de 2021.

Gobierno Corporativo

PCR efectuó un análisis de las prácticas de Gobierno Corporativo de EGE-ITABO. Al período de análisis, la compañía cuenta con un capital autorizado de DOP355.56 millones, representado por 56,355,556 acciones comunes con valor nominal de DOP100.00 cada una, totalmente suscritas y pagadas. De acuerdo con sus estatutos sociales, las acciones suscritas por la Corporación Dominicana de Electricidad (CDE), o la entidad que la sustituya conforme a la normativa aplicable, corresponden a acciones Clase A, mientras que las suscritas por la Sociedad Suscriptora, integrada por el Accionista Inversionista Estratégico adjudicatario del proceso de licitación realizado bajo la Ley No. 141-97 y por terceros inversionistas, corresponden a acciones Clase B. La estructura accionaria se distribuye equitativamente entre ambas clases, representando cada una el 50.00% del capital suscrito y pagado.

El capital autorizado de la Compañía asciende a USD355.5 millones, compuesto por 56,355,556 acciones comunes con valor nominal de DOP100 cada una, totalmente suscritas y pagadas. Los principales accionistas son: Coastal itabo LTD., con 28,177,778 Acciones, que representan una participación del 50.00%; seguido de Fondo Patrimonial De La Empresa Publica Reformada- FONPER, con 28,163,101 acciones, para un 49.97%; por último, con una participación menor se consideran otros accionistas minoritarios con 14,677 acciones, que representan un 0.03%.

Los accionistas de una misma clase cuentan con iguales derechos. La compañía dispone de un área responsable de la comunicación con los accionistas, aunque esta no ha sido formalmente designada. Asimismo, no cuenta con un reglamento específico para la Junta General de Accionistas, dado que las disposiciones que regulan su funcionamiento se encuentran establecidas en los estatutos sociales, los cuales contemplan mecanismos formales para la incorporación de puntos a debatir por parte de los accionistas, así como procedimientos para la delegación de voto en las juntas.

Consejo de Directores

Por otro lado, el emisor no dispone de una normativa para las reuniones del Directorio, y dicho órgano cuenta con integrantes con formación y especialización en diferentes áreas y todos cuentan con más de 10 años de experiencia. Según los Estatutos Sociales vigentes, la dirección administrativa de la compañía se encuentra a cargo de un Consejo de Administración compuesto por cinco (5) miembros, un Presidente, un Vicepresidente, un Secretario y dos vocales, todos, con excepción del Secretario que será electo por los accionistas de la Clase A, designados única y exclusivamente por los accionistas de la Clase B. Los estatutos sociales contemplan normas de seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio, contando con un procedimiento formal.

Es el organismo de máxima jerarquía de la institución y el encargado de velar por el cumplimiento de su misión. El mismo está integrado por un presidente, un Vicepresidente y ocho miembros. El presidente es el representante legal y se encarga de ejecutar las decisiones y medidas emanadas de dicho Consejo, a través de cada una de las áreas estratégicas y operativas de la institución.

Responsabilidad Social

PCR efectuó un análisis de las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial de EGE ITABO, identificando que la compañía cuenta con grupos de interés definidos y mecanismos formales de consulta y participación. Asimismo, dispone de una política ambiental orientada a la eficiencia energética y la gestión de residuos, ha identificado los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático, evaluado sus posibles impactos financieros e implementado acciones de mitigación, adaptación y gestión de dichos riesgos. Adicionalmente, evalúa a sus proveedores bajo criterios ambientales y, durante el período evaluado, no fue objeto de multas ni sanciones en esta materia. En el ámbito social, cuenta con políticas formales que promueven la igualdad de oportunidades, otorga beneficios de ley y adicionales a sus colaboradores, dispone de un código de ética y conducta, y desarrolla programas orientados a fortalecer su participación y vinculación con la comunidad.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

EGE ITABO comercializa capacidad y energía a las tres empresas distribuidoras de electricidad de República Dominicana: EDENORTE, EDESUR y EDEESTE, así como a AES Andrés DR, S.A., bajo los términos establecidos en los contratos de compraventa de energía (Power Purchase Agreements o PPAs). Asimismo, realiza ventas al Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI), conforme a la regulación vigente del sector eléctrico dominicano.

La oficina administrativa se encuentra ubicada en la calle Rafael Augusto Sánchez No. 86, Edificio Corporativo Robles Corporate Center, quinto piso, Ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana, mientras que sus unidades de generación están localizadas en Bajos de Haina, provincia de San Cristóbal.

La compañía posee una capacidad instalada total de 294.50 MW, compuesta por dos turbinas de vapor a base de carbón mineral, ITABO I e ITABO II, con capacidades de 128 MW y 132 MW, respectivamente, y una turbina de fuel oil con capacidad de 34.5 MW. Adicionalmente, cuenta con una planta fotovoltaica y dos microturbinas hidráulicas que aportan 1.50 MW y 0.50 MW, respectivamente. Asimismo, dispone de un muelle internacional de 580 metros de longitud para la recepción de carbón, petcoke y otros productos a granel. El 8 de abril de 2021, AES Corporation vendió su participación accionaria en Coastal ITABO, Ltd. (tenedora del 50.00% de las acciones Clase B de EGE ITABO) a Inversiones Radiante, S.R.L., empresa perteneciente al Grupo Linda, operación que impactó los gastos operativos de la compañía.

Productos o Líneas de Negocio

El modelo de negocio de EGE ITABO se basa en la comercialización de energía eléctrica mediante contratos suscritos con empresas distribuidoras y usuarios no regulados, así como en la venta de cenizas y carbón. Para el abastecimiento de combustible, la compañía mantiene acuerdos de suministro de carbón con Trafigura PTE, Ltd. e Intercocean Coal Sales, LLC. Adicionalmente, construyó un puerto de carga privado que permite la descarga directa de carbón en el complejo de ITABO.

Principales Clientes

EGE ITABO, S.A. comercializa capacidad y energía a las tres empresas distribuidoras de electricidad de República Dominicana. Con EDE-Norte mantiene dos contratos por 33 MW y 25.93 MW; con EDE-Sur, dos contratos por 44 MW y 34.57 MW; y con EDE-Este, dos contratos por 33 MW y 25.93 MW. En virtud de estos acuerdos, la compañía recibe remuneración por la capacidad contratada y la energía efectivamente suministrada, la cual está sujeta a la demanda de las distribuidoras. Estas operaciones se realizan bajo los términos establecidos en los contratos de compraventa de energía (Power Purchase Agreements o PPAs) y mediante ventas al Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI), correspondiente al mercado eléctrico ocasional, conforme a la regulación vigente del sector eléctrico dominicano.

Términos para considerar en los contratos PPAs

- Con base de referencia la capacidad de precios del mercado mayorista.
- Los costos para transportar la energía. El precio de energía contratado se calcula utilizando.
- El costo promedio del carbón del mes en que se calcula el precio de la energía.
- Margen de USD54 MWh ajustado mensualmente por Índice de Precios al Consumidor de los Estados Unidos ("U.S. CPI"). Las ventas asociadas con estos contratos son presentadas en el estado de resultados dentro del rubro de ingresos.

Compra de Energía y Principales Proveedores

- Empresas de distribución propiedad del Estado Dominicano (EDE-Norte, EDE-Sur y EDE-Este): compras en el mercado ocasional de energía, potencia y derecho de conexión.
- Empresa Generadora de Electricidad de Haina, S.A: compras en el mercado ocasional de energía, potencia y derecho de conexión.
- Empresa de Generación Hidroeléctrica Dominicana (EGEHID): compras de energía potencia y derecho de conexión tranzadas en el mercado ocasional.
- Empresa de Transmisión Eléctrica Dominicana (ETED): compras de energía potencia y derecho de conexión tranzadas en el mercado ocasional.

Estrategias corporativas

EGE ITABO contempla en su plan estratégico los siguientes aspectos:

- El emisor tiene como objetivo contratar hasta un 30.00% (en los próximos dos años) su capacidad de generación con clientes no regulados (clientes industriales y comerciales).
- Dado a que la generadora plantea diversificar la cartera de clientes, el emisor bosqueja el plan de desarrollar proyectos de energía renovable con el fin de agregar nuevas fuentes a la matriz y reducir su huella de carbón.

Posición competitiva

EGE ITABO cuenta con una capacidad instalada de 260 MW, compuesta por dos unidades de generación térmica que operan mediante la combustión de carbón y fuel oil No. 6. La compañía constituye la segunda planta de generación térmica de menor costo del país y se caracteriza por proporcionar un suministro confiable de energía de carga base. Asimismo, acumula más de 20 años de experiencia operativa bajo la gestión de un operador de trayectoria internacional. Actualmente, cuenta con las certificaciones ISO 9001 e ISO 14001, así como con la certificación Great Place to Work.

DETALLE	ITABO I	ITABO II
Fecha de Encargo	17 de julio de 1984	10 de mayo de 1988
Capacidad Instalada	128 MW	132 MW
Tipo de combustible	Carbón & Fuel Oil #6	Carbón & Fuel Oil #6
Tecnología	Caldera de carbón pulverizado / turbina de vapor	Caldera de carbón pulverizado / turbina de vapor
Fabricante	Turbina de vapor: BBC Generador: Foster Wheeler	Turbina de vapor: GE Generador: Hitachi Zosen
Fuente: Empresa Generadora de Electricidad ITABO, S.A. (EGE ITABO) / Elaboración: PCR		

Adicionalmente, la compañía cuenta con una planta fotovoltaica y dos microturbinas hidráulicas con capacidades de 1.50 MW y 0.50 MW, respectivamente, orientadas a reducir el consumo interno de energía. Asimismo, dispone de un muelle internacional de descarga de 580 metros de longitud para la recepción de carbón, petcoke y otros productos a granel, así como de instalaciones para la descarga de graneles secos que permiten la autodescarga de embarcaciones de hasta tamaño Panamax, con una tasa de utilización actual del 44.00% (293 buques recibidos).

Entre sus infraestructuras de apoyo también se incluyen un patio de carbón parcialmente cubierto con capacidad para 130,000 toneladas; una planta de tratamiento de agua con capacidad para producir 432,000 galones diarios de agua desmineralizada, 489,600 galones diarios de agua permeada y 641,800 galones diarios de agua de servicio, con una tasa de utilización del 35.00%; y un depósito de cenizas revestido con capacidad para 120,000 toneladas, ubicado a 5 km de la planta de ITABO.

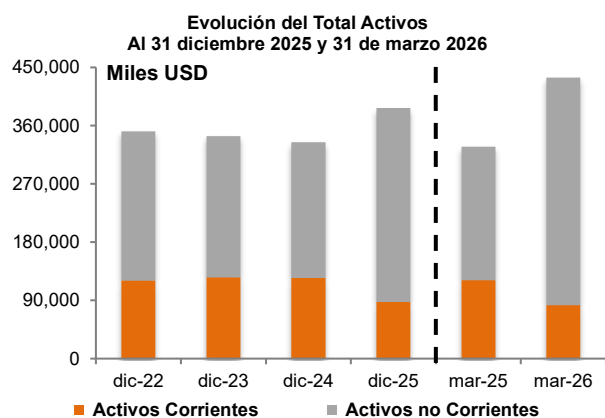
Análisis Financiero

Activos

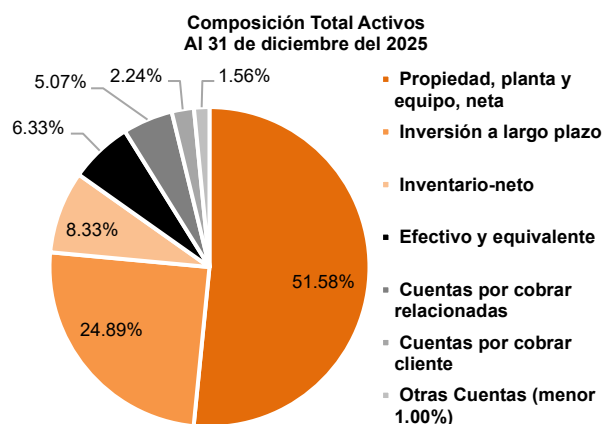
PCR considera que la compañía cuenta con una gestión sólida y bien estructurada de administración de activos, concentrados en los activos no corrientes que representan el 77.40% del total de los activos; respaldada por inversiones estratégicas orientadas a fortalecer su capacidad de generación en el largo plazo. No se prevén cambios significativos en la calidad de los activos en el corto y mediano plazo.

Al 31 de diciembre de 2025, los activos totales ascendieron a USD387.11 millones, respecto al periodo anterior (diciembre 2024: USD334.19 millones), mostrando un crecimiento de USD52.92 millones (+15.84%), esto se debe a anticipo inversión en asociadas que sumó USD96.37 millones, por la realización del primer desembolso de la inversión en un proyecto que contempla el desarrollo de dos centrales de generación de energía eléctrica a base de gas natural, con una capacidad aproximada de 420 MW cada una, en las cuales EGE ITABO adquirirá hasta un 25.00% de participación. Para financiar dicha inversión, la compañía utilizó USD50.36 millones, provenientes de efectivo y equivalentes, lo que generó una disminución de USD54.01 millones (-68.80%) en dicha cuenta, mientras que los USD46.00 millones, restantes fueron cubiertos mediante el primer desembolso de un préstamo otorgado por Banco Popular Dominicano.

Por su parte, las cuentas por cobrar a partes relacionadas registraron un saldo de USD19.63 millones, para un incremento de USD7.22 millones (+58.18%), asociado principalmente a una mayor adquisición de energía por parte de las empresas distribuidoras relacionadas, cuyos saldos permanecían pendientes de cobro al cierre del periodo; adicionalmente, se considera la cuenta de inventario neto con balance de USD32.23 millones, para un aumento en USD5.45 millones (+20.34%), explicado por mayores existencias de combustible, repuestos y otros materiales; mientras que, las cuentas por cobrar a clientes totalizaron USD8.69 millones, con una variación de USD2.16 millones (+33.06%), impulsadas por mayores ventas a usuarios no regulados y a AES Andrés DR, cliente con el que la compañía mantiene un contrato reciente. En tanto que, los otros activos no financieros de corto y largo plazo sumaron USD3.47 millones, por adelantos a proveedores de propiedad, planta y equipo; por último, se considera la cuenta de propiedad, planta y equipo USD199.68 millones, con una contracción de USD6.28 millones (-3.05%), derivada del retiro de equipos de generación; sin embargo, se destaca construcción en proceso por proyecto de unidad de almacenamiento de energía por baterías. En conclusión, la estructura de activos de EGE ITABO continúa respaldando su capacidad operativa, al tiempo que incorpora inversiones estratégicas orientadas a fortalecer su crecimiento y sostenibilidad en el largo plazo.



Fuente: Empresa Generadora de Electricidad ITABO, S.A. (EGE ITABO) / Elaboración: PCR



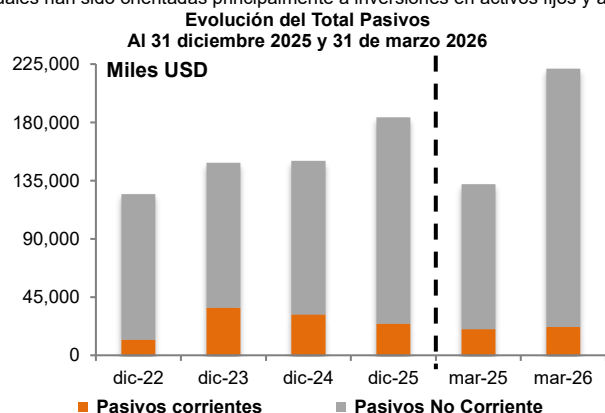
Al cierre de marzo de 2026, los activos totales de EGE ITABO ascendieron a USD434.45 millones, en comparación al periodo anterior (marzo 2025: USD327.59 millones), reflejando un incremento de USD106.85 millones (+32.62%). Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por la inversión de largo plazo realizada por la entidad, la cual al cierre de diciembre de 2025 se registraba como un anticipo para inversiones en asociadas. Asimismo, se observa una reducción en la cuenta de efectivo y equivalentes, debido a que parte de dicha inversión fue financiada con recursos propios disponibles. En conclusión, la estructura de activos de EGE ITABO continúa respaldando su capacidad operativa, al tiempo que incorpora inversiones estratégicas orientadas a fortalecer su crecimiento y sostenibilidad en el largo plazo.

Pasivos

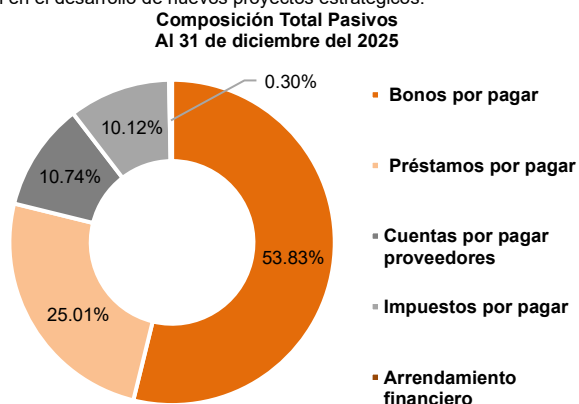
PCR considera que la compañía mantiene una estructura de pasivos adecuada y alineada con su estrategia de inversión y crecimiento, sustentada principalmente en obligaciones financieras de largo plazo; donde al cierre de 2025, los pasivos no corrientes representaron el 86.68% de los pasivos totales, reflejando un perfil de vencimientos favorable y consistente con el financiamiento de proyectos estratégicos de largo plazo, sin que se anticipen cambios significativos en su estructura de obligaciones en el corto y mediano plazo.

Al 31 de diciembre de 2025, los pasivos totales ascendieron a USD183.94 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: USD150.31 millones, registrando un incremento interanual de USD33.63 millones (+22.37%), este comportamiento estuvo impulsado por la cuenta de préstamos por pagar de corto y largo plazo que sumó USD46.00 millones, por desembolso de financiamiento con Banco Popular Dominicano, el cual está destinado al desarrollo de un proyecto que contempla dos centrales de generación eléctrica a base de gas natural, con un plazo de siete años y una tasa de interés con techo del 5.00%; adicionalmente, se consideran las cuentas por pagar proveedores y otros pasivos con un saldo de USD19.76 millones, para un incremento de USD6.10 millones (+44.64%), producto de mayores obligaciones con proveedores locales e internacionales, así como por compras de electricidad y combustible.

Por su parte, los bonos corporativos por pagar se situaron en USD99.02 millones, mostrándose similar al periodo anterior, los fondos recibidos con estas emisiones de bonos locales fueron utilizados para el pago de préstamo sindicalizado de USD59.90 millones; en cuanto al impuesto sobre la renta por pagar, este se ubicó en USD18.62 millones, mostrando una disminución de USD0.71 millones (-3.65%), explicada por los anticipos de impuestos efectuados durante el periodo; el resto de las cuentas con menor participación dentro de los pasivos registraron variaciones moderadas. PCR considera que la compañía mantiene un adecuado uso de sus fuentes de financiamiento, las cuales han sido orientadas principalmente a inversiones en activos fijos y a la participación en el desarrollo de nuevos proyectos estratégicos.



Fuente: Empresa Generadora de Electricidad ITABO, S.A. (EGE ITABO) / Elaboración: PCR



Al 31 de marzo de 2026, los pasivos totalizaron USD221.43 millones, evidenciando un crecimiento interanual de USD89.36 millones (+67.66%); principalmente por el incremento de préstamos por pagar de corto y de largo plazo que sumó USD91.78 millones, manteniéndose el comportamiento del cierre de diciembre 2025, destacando nuevos desembolsos del financiamiento aprobado durante el primer trimestre del 2026.

Indicadores de Liquidez

A diciembre de 2025, el indicador de liquidez se situó en 3.57 veces y el capital de trabajo en USD62.99 millones, ambos inferiores a los registrados en (diciembre 2024: liquidez general: 3.95 veces y capital de trabajo: USD93.07 millones), respectivamente. Este comportamiento se explica por la contracción en los activos corrientes USD37.14 millones (-29.80%), de principalmente por la disminución en efectivo y equivalente por USD54.01 millones (-68.80%), derivada de la utilización de recursos propios para financiar el proyecto de las dos centrales eléctricas. En tanto que los pasivos corrientes se mostraron a la baja por USD7.06 millones (-22.36%), por la variación en dividendos por pagar USD9.99 millones (-99.96%); mientras que préstamos por pagar, porción corriente se mostró al alza USD4.60 millones, por desembolso de financiamiento para inversiones; así como por las cuentas por pagar proveedores y otros pasivos USD6.10 millones (+44.64%). PCR considera que la compañía mantiene niveles de liquidez adecuados, los cuales continúan proporcionando una capacidad suficiente para atender la totalidad de sus obligaciones de corto plazo.

Al cierre de marzo de 2026, la liquidez general se ubicó en 3.78 veces, en comparación al periodo anterior (marzo 2025: 6.00 veces), comportándose un comportamiento similar al cierre fiscal; esto como resultado de una contracción más pronunciada de los activos corrientes (-31.75%) en comparación con el crecimiento de los pasivos corrientes (+8.35%); mientras que el capital de trabajo alcanzó USD60.75 millones, por debajo de los USD100.87 millones observados en el mismo periodo del año anterior. No obstante, PCR considera que la compañía mantiene niveles de liquidez adecuados, los cuales continúan proporcionando una capacidad suficiente para atender la totalidad de sus obligaciones de corto plazo.

Patrimonio

A diciembre de 2025, el patrimonio de EGE ITABO se situó en USD203.17 millones, respecto al periodo anterior (diciembre 2024: USD183.88 millones), registrando un crecimiento de USD19.29 millones (+10.49%), este comportamiento estuvo impulsado principalmente por la reducción del déficit acumulado, el cual se ubicó en USD191.34 millones, mostrando una disminución de USD20.65 millones (-9.74%), frente a los USD211.98 millones registrados en el periodo anterior. La reducción del déficit acumulado estuvo favorecida por la generación de una utilidad neta de USD39.25 millones, durante el ejercicio; no obstante, parte de estos resultados fueron destinados al pago de dividendos por USD20.00 millones, lo que moderó el efecto positivo sobre el patrimonio.

En tanto que, las utilidades retenidas restringidas se colocaron en USD19.78 millones, ya que, con la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la Compañía aplicó el valor razonable o revaloración como costo atribuido a todos los edificios y activos de generación eléctrica. Por su parte, el capital social se mantuvo en USD355.56 millones y el capital adicional pagado en USD379.00 miles, sin presentar variaciones relevantes respecto al año anterior. PCR observa, la evolución patrimonial refleja la capacidad de la compañía para continuar generando resultados positivos y reducir progresivamente su déficit acumulado.

Al 31 de marzo de 2026, el patrimonio ascendió a USD213.01 millones, mostrando un incremento interanual de USD17.50 millones (+8.95%). Esta variación estuvo asociada principalmente a una nueva reducción del déficit acumulado, el cual disminuyó en USD18.65 millones (-9.34%), situándose en USD181.15 millones al cierre del periodo analizado. Al cierre del primer trimestre del 2026, la estructura patrimonial mantiene una composición similar a la observada al cierre de diciembre de 2025, respaldada por la generación de utilidades y el fortalecimiento gradual de la posición patrimonial de la compañía.

Riesgo de Solvencia y Cobertura

Al cierre de diciembre de 2025, el apalancamiento patrimonial (Total Pasivos / Patrimonio) se situó en 0.91 veces y el endeudamiento financiero (Total Pasivos / Total Activos) se situó en 0.48 veces, superiores a los registrados en (diciembre 2024: apalancamiento patrimonial 0.82 veces y endeudamiento financiero 0.45 veces), respectivamente). Este comportamiento estuvo asociado al crecimiento de los pasivos totales (+22.37%), impulsado principalmente por la contratación de financiamiento bancario para el desarrollo de nuevos proyectos de inversión. Por su parte, los activos totales crecieron en 15.84%, favorecidos por inversión a largo plazo (anticipo para inversiones en asociadas), mientras que el patrimonio aumentó en (+10.49%) como resultado de la reducción del déficit acumulado. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajos niveles de endeudamiento, por el fortalecimiento de su estructura de activos y una adecuada capacidad patrimonial para hacer frente a sus obligaciones.

En cuanto a la capacidad de cobertura, el indicador de (EBITDA / Gastos Financieros) se ubicó en 30.96 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: 66.35 veces), para una disminución de 35.39 veces, esto como resultado de que el EBITDA se situó en USD74.11 millones, mostrando una disminución de USD23.22 millones (-23.86%), asociada a menores ingresos durante el periodo, pese al adecuado control de los gastos operativos. Adicionalmente, los gastos financieros ascendieron a USD2.39 millones, registrando un incremento de USD927.00 mil (+63.19%), producto del mayor nivel de financiamiento contratado. A pesar de la reducción observada en el indicador, PCR considera que la compañía mantiene una sólida capacidad de cobertura, evidenciada en niveles ampliamente suficientes para atender sus gastos financieros mediante la generación de flujo operativo.

Al 31 de marzo de 2026, el apalancamiento patrimonial (Pasivos Totales / Patrimonio) se situó en 1.04 veces y la razón de endeudamiento financiero (Pasivos Totales / Activos Totales) se ubicó en 0.51 veces, en comparación al periodo anterior (marzo 2025: 0.68 veces y 0.40 veces), respectivamente; mostrándose ambos superiores, esto como resultado del alza mostrada en el total de pasivos (+67.66%), dado que la empresa tuvo nuevos financiamientos impactando de manera directa la deuda financiera; en tanto que el total de activos mostro una variación de (+32.62%), por inversiones de largo plazo, cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar a relacionadas; mientras que el patrimonio representó un incremento de (8.95%), por la reducción en el déficit acumulado, producto de mejores resultados del periodo. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajos niveles de endeudamiento, por el fortalecimiento de su estructura de activos y una adecuada capacidad patrimonial para hacer frente a sus obligaciones.

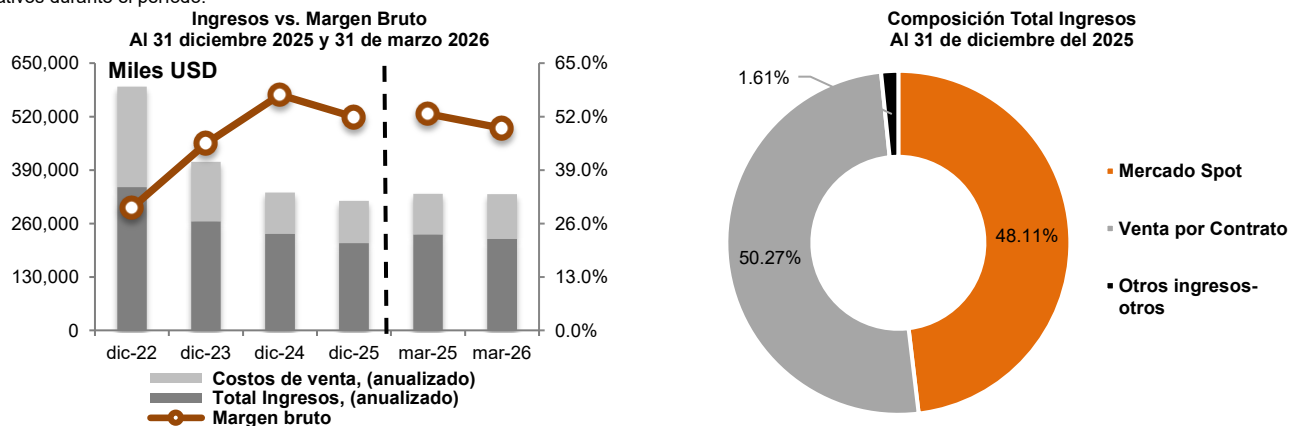
En cuanto a la capacidad de cobertura, el EBITDA anualizado alcanzó USD78.72 millones, registrando una disminución de USD17.46 millones (-18.16%), en comparación con (marzo 2025: USD96.18 millones). Por su parte, los gastos financieros anualizados ascendieron a USD4.33 millones, mostrando un incremento de USD2.82 millones (+1.86 veces) derivado del mayor nivel de endeudamiento asociado al financiamiento de los proyectos de inversión. Como resultado, el indicador de cobertura (EBITDA anualizado / Gastos Financieros anualizados) se situó en 18.18 veces. Si bien se evidencia una reducción en la capacidad de cobertura respecto al periodo anterior, el indicador continúa reflejando niveles sólidos que permiten a la compañía atender holgadamente sus gastos financieros mediante la generación de flujo operativo.

Resultados Financieros

PCR considera que la compañía mantiene un desempeño financiero adecuado, respaldado por una base de ingresos recurrentes proveniente principalmente de la venta de energía bajo contratos de suministro, lo que aporta estabilidad y previsibilidad a la generación de ingresos. Asimismo, la gestión de los gastos operativos ha permitido mantener resultados operativos y netos positivos, pese a las contracciones observadas durante el periodo analizado. En ese sentido, PCR estima que la compañía continuará fortaleciendo sus operaciones en el corto y mediano plazo, apoyada en los proyectos de inversión destinados a ampliar su capacidad operativa y de generación.

Al 31 de diciembre de 2025, los ingresos ascendieron a USD212.47 millones, respecto al periodo anterior (diciembre 2024: USD234.98 millones), registrando una disminución de USD22.50 millones (-9.58%). Este comportamiento obedeció principalmente a una menor venta de energía eléctrica en el mercado ocasional a las empresas distribuidoras EDE-Norte, EDE-Sur y EDE-Este. No obstante, los ingresos provenientes de la venta de energía contratada mostraron un incremento de USD77.18 millones (+260.45%), impulsado por nuevos contratos suscritos durante el año, lo que permitió compensar parcialmente la reducción observada en las ventas realizadas en el mercado spot. En consecuencia, la compañía continúa mostrando una estructura de ingresos relativamente estable, sustentada principalmente en contratos de venta de energía que favorecen una mayor predictibilidad de los flujos operativos.

Por su parte, los costos operativos totalizaron USD102.27 millones, reflejando un incremento de USD1.90 millones (+1.89%) respecto al periodo anterior, asociado principalmente a mayores gastos por compra de electricidad. Como resultado, la utilidad bruta se situó en USD110.20 millones, mostrando una contracción de USD24.40 millones (-18.13%). En línea con lo anterior, el margen bruto se ubicó en 51.86%, como consecuencia de la reducción de los ingresos y el incremento de los costos operativos durante el periodo.

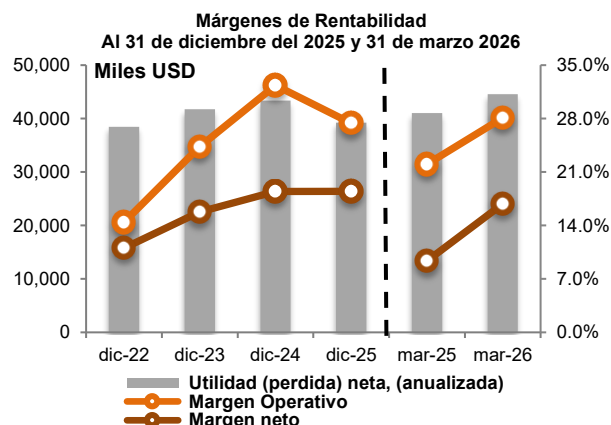
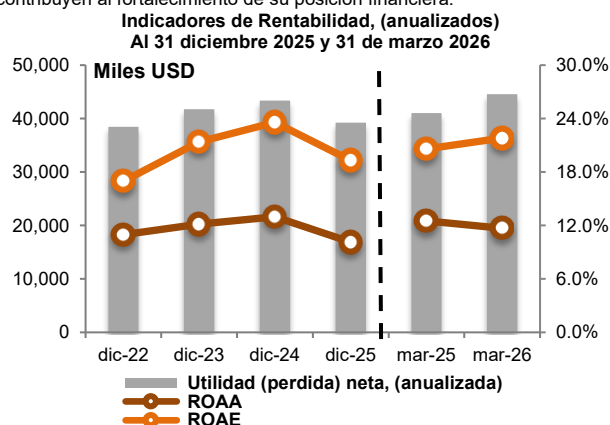


Al 31 de marzo de 2026, la entidad registró ingresos totales por USD58.48 millones, mostrando un crecimiento interanual de USD9.96 millones (+20.54%) respecto a marzo de 2025. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por el incremento de USD39.81 millones en los ingresos por venta de energía contratada; no obstante, la venta de energía en el mercado spot registró una disminución de USD29.83 millones (-82.60%). Cabe destacar que la energía contratada mantiene una participación predominante dentro de la estructura de ingresos de la compañía, representando el 87.23% de los ingresos totales al cierre del período analizado, lo que contribuye a una mayor estabilidad y predictibilidad en la generación de ingresos. Al cierre del primer trimestre de 2026, los costos operativos ascendieron a USD29.75 millones, evidenciando un incremento de USD6.78 millones (+29.52%) respecto a marzo de 2025 (USD22.97 millones), para una utilidad bruta de USD28.73 millones.

Indicadores de Rentabilidad

Al cierre de diciembre de 2025, el margen operativo se situó en 27.39%, como resultado de una utilidad operativa de USD58.19 millones, la cual registró una disminución de USD17.83 millones (-23.45%) respecto al período anterior. Este comportamiento estuvo asociado principalmente a la contracción de la utilidad bruta (-18.13%), derivada de la reducción de los ingresos y el incremento de los costos operativos. Por su parte, el total gastos operativos sumó USD52.01 millones, principalmente por gastos generales y administrativos totalizaron USD36.09 millones, mostrando una disminución de USD1.18 millones (-3.17%), principalmente por menores gastos de mantenimiento, seguros, contratos de administración, salarios y otros beneficios, así como por la reducción de otros gastos operativos. En ese sentido, si bien la compañía mantuvo una adecuada gestión de sus gastos operativos, la disminución de los ingresos incidió en el ajuste de los márgenes bruto y operativo durante el período analizado.

A la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en: ROA (Rentabilidad de los Activos): 10.14% y ROE (Rentabilidad del Patrimonio): 19.32%, mostrándose inferior al período anterior (diciembre 2024: ROA: 12.97% y ROE: 23.58%), respectivamente; esto se debe a la contracción en la utilidad USD4.11 millones (-9.47%), mientras que la utilidad neta del período se colocó en USD39.25 millones, asociada a la reducción de los ingresos, pese al adecuado control de los costos y gastos operativos. Adicionalmente, se observa una mayor incidencia de los gastos financieros sobre los resultados del ejercicio. No obstante, PCR considera que la compañía mantiene adecuados niveles de rentabilidad, respaldados por la generación de resultados positivos y por la capacidad de sus operaciones para continuar generando flujos que contribuyen al fortalecimiento de su posición financiera.



Fuente: Empresa Generadora de Electricidad ITABO, S.A. (EGE ITABO) / Elaboración: PCR

Al 31 de marzo de 2026, el crecimiento de la utilidad neta en USD5.31 millones (+116.98%), junto con el fortalecimiento sostenido de los activos y del patrimonio de la entidad, favoreció la estabilidad de los indicadores de rentabilidad. En ese sentido, el ROAA se situó en 11.69% y el ROEA en 21.81%, en comparación con los niveles registrados en marzo de 2025 (ROAA: 12.50% y ROEA: 20.58%). Lo anterior refleja una ligera disminución del ROAA y una mejora del ROEA respecto al período anterior. En conclusión, los indicadores continúan evidenciando una adecuada capacidad de la compañía para generar resultados y rentabilizar los recursos administrados durante el primer trimestre de 2026.

Instrumento Calificado

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN-SIVEM-150

Características	
Emisor:	Empresa Generadora de Electricidad ITABO, S.A.
Instrumento:	Bonos Corporativos
Moneda:	Dólares Estadounidense (US\$)
Monto de la Oferta:	USD150,000,000.00
Vencimiento de los valores	Hasta Quince (15) años. Para la primera emisión, el vencimiento será de 10 años.
Denominación Unitaria o Cantidad de Valor Nominal:	Un dólar de los Estados Unidos de América (USD 1.00)
Inversión mínima:	Treinta dólares de los Estados Unidos de América (USD 30.00)
Tipo de Tasa de Interés:	Tasa anual fija hasta el vencimiento, a ser determinada en cada Prospecto Simplificado y Aviso de Colocación correspondiente
Garantías:	El presente Programa de Emisiones no cuenta con garantías
Periodicidad del pago de intereses	Los intereses se pagarán de manera semestral. Esta periodicidad se contará a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión.
Amortización del Capital	A vencimiento
Ventana de redención	En el Aviso de Colocación y en el Prospecto Simplificado correspondiente a cada Emisión se especificará a partir de qué tiempo, contado desde la Fecha de Emisión, se podrá ejercer la opción de pago anticipado. Para la primera emisión, la opción de pago anticipado se podrá ejercer a partir del [tercer] año cumplido, contando a desde la Fecha de Emisión (inclusive).
Monto para redimir anticipadamente	La redención se debe realizar por el monto total colocado de la emisión con el objetivo de ofrecer un trato igualitario a todos los obligacionistas.
Preaviso de redención	Para realizar un pago anticipado, el Emisor deberá informarlo al Agente de Pago, a los Obligacionistas y al Representante de la Masa con un mínimo de treinta (30) días calendarios previo a la fecha del pago anticipado. El preaviso se hará mediante publicación en un (1) periódico de circulación nacional. La publicación contendrá la Emisión a prepagar, el monto, el Precio de Ejecución, la fecha en que se ejercerá el prepago y el procedimiento para la ejecución de la opción.
Uso de los fondos:	i) Cancelación de deuda sindicada vigente ii) Cubrir las comisiones y gastos relacionados del Programa de Emisiones, iii) Inversiones de capital en nuevos proyectos de generación.
Agente Estructurador y Colocador:	Inversiones Popular, S.A. Puesto de Bolsa
Agente de Custodia, Pago y Administración:	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.
Representante de la masa de Obligacionistas:	Salas Piantini & Asociados
Fuente: Inversiones Popular, S.A. Puesto de Bolsa / Elaboración: PCR	

A la fecha de análisis, la empresa mantiene vigente las tres emisiones realizadas durante los años 2021 y 2022, por un monto total de USD100.00 millones, los fondos recibidos con estas dos emisiones de bonos locales fueron utilizados para el pago de préstamo sindicalizado, de acuerdo al detalle siguiente:

Detalle de emisiones vigentes a la fecha

Emisiones	Tasa Rentabilidad	Tasa de Referencia	Fecha Emisión	Fecha de Vencimiento	Inversión Mínima	Dirigido a:	Total
1	5.65%	Tasa Fija	8/12/2021	8/12/2031	USD30.00	Público en General	USD40.00 millones
2	5.15%	Tasa Fija	27/1/2022	27/1/2032	USD30.00	Público en General	USD20.00 millones
3	5.15%	Tasa Fija	23/2/2022	23/2/2032	USD30.00	Público en General	USD40.00 millones
Total emitido							USD100.00 millones

Fuente: Empresa Generadora de Electricidad ITABO, S.A. (EGE ITABO) / Elaboración: PCR

Anexos a la información financiera

Balance General
(Valores en miles)

Empresa Generadora de Electricidad ITABO, S.A.							
Valores en USD	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
Total Activos	353,381	351,140	343,903	334,189	387,109	327,592	434,446
Activos Corrientes	109,654	120,732	125,894	124,634	87,497	121,032	82,600
Efectivo y Equivalentes	21,559	18,513	84,637	78,504	24,495	66,523	12,425
Efectivo Restringido	-	-	-	116	-	184	-
Cuentas por cobrar cliente	10,924	2,526	4,805	6,528	8,686	7,099	10,116
Cuentas por cobrar partes relacionadas	44,046	60,028	10,736	12,408	19,627	10,224	23,129
Inventario-neto	22,802	38,210	25,334	26,781	32,227	28,533	26,244
Impuesto sobre la renta por cobrar	2,756	1,148	-	-	1,944	-	1,745
Otros activos no financieros	827	307	382	296	518	8,469	8,941
Otros Activos Financieros	6,740	-	-	1	-	-	-
Activos no Corrientes	243,727	230,408	218,009	209,555	299,612	206,560	351,846
Propiedad, planta y equipo, neta	240,692	229,374	216,123	205,957	199,682	202,961	197,840
Inversión a largo plazo	-	-	-	-	96,365	-	150,456
Otros activos no financieros	2,536	758	1,770	2,911	2,954	2,936	2,980
Activos por derecho de uso	378	236	105	667	547	646	511
Activo intangible	121	40	11	20	64	17	59
Total Pasivos	138,801	124,598	148,670	150,311	183,938	132,074	221,433
Pasivos corrientes	21,969	11,937	36,696	31,563	24,505	20,163	21,847
Cuentas por pagar proveedores y otros pasivos	21,330	11,799	18,606	13,659	19,756	13,416	12,226
Préstamos por pagar - porción corriente	-	-	-	-	4,600	-	9,600
Arrendamiento, CP	151	138	111	130	145	7	17
Dividendos por pagar	-	-	13,493	9,998	4	116	4
Otros pasivos financieros	-	-	710	61	-	211	-
Impuesto sobre la renta a pagar	-	-	3,776	7,715	-	6,413	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	488	-	-	-	-	-	-
Pasivos No Corriente	116,832	112,661	111,974	118,748	159,433	111,911	199,586
Bonos por pagar	98,615	98,704	98,846	98,884	99,015	98,916	99,127
Préstamos por pagar	-	-	-	-	41,400	-	82,183
Impuesto sobre la renta diferido	17,959	13,850	12,622	19,321	18,615	12,365	17,777
Arrendamiento, LP	250	107	-	543	403	630	499
Otros pasivos financieros	-	-	506	-	-	-	-
Compensación a largo plazo	8	-	-	-	-	-	-
Patrimonio	214,580	226,542	195,233	183,878	203,171	195,518	213,013
Capital en Acciones	355,556	355,556	355,556	355,556	355,556	355,556	355,556
Capital adicional pagado	379	379	379	379	379	379	379
Reserva legal	18,792	18,792	18,792	18,792	18,792	18,792	18,792
Déficit acumulado	(186,930)	(173,004)	(201,587)	(211,984)	(191,335)	(199,802)	(181,150)
Utilidades retenidas restringidas	26,783	24,819	22,981	21,178	19,779	20,747	19,436
Otros resultados Integrales	-	-	(888)	(43)	-	(154)	-
Total Pasivos + Patrimonio	353,381	351,140	343,903	334,189	387,109	327,592	434,446

Fuente: Empresa Generadora de Electricidad ITABO, S.A. (EGE ITABO) / Elaboración: PCR

Estado de Resultados
(Valores en miles)

Empresa Generadora de Electricidad ITABO, S.A.							
Valores en USD	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
Total Ingresos	234,907	348,265	265,144	234,975	212,473	48,515	58,478
Costo por venta de electricidad	126,574	244,420	144,652	100,376	102,274	22,968	29,748
Utilidad bruta	108,333	103,845	120,492	134,599	110,199	25,547	28,730
Total gastos operativos	49,749	53,618	56,033	58,577	52,007	14,866	12,296
Gastos operativos, generales y de mantenimiento	31,747	32,855	35,028	37,266	36,085	9,614	8,196
Depreciación y amortización	18,002	20,763	21,005	21,311	15,922	5,252	4,100
Utilidad Operativa	58,584	50,227	64,459	76,022	58,192	10,681	16,434
Ingresos (Gastos) Financieros	14,911	1,892	6,465	5,401	4,605	2,983	2,870
Intereses financieros	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de intereses - netos	8,566	4,330	2,622	1,467	2,394	613	2,549
Otros ingresos (gastos) - netos	5,875	3,051	236	557	1,179	31	73
Ganancias (pérdidas) de cambio - netas	470	613	4,079	3,377	1,032	2,401	394
Utilidad antes de Impuestos	43,673	48,335	57,994	70,621	53,587	7,698	13,564
Impuesto sobre la renta	10,567	9,873	16,217	27,265	14,337	3,162	3,722
Utilidad (Pérdida) neta del periodo	33,106	38,462	41,777	43,356	39,250	4,536	9,842

Fuente: Empresa Generadora de Electricidad ITABO, S.A. (EGE ITABO) / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros
(Valores en miles)

Empresa Generadora de Electricidad ITABO, S.A.							
Valores en USD	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
Indicadores de Cobertura, anualizado							
Total Ingresos, (anualizado)	234,907	348,265	265,144	234,975	212,473	232,889	222,436
Costos de venta, (anualizado)	126,574	244,420	144,652	100,376	102,274	99,219	109,054
Utilidad (pérdida) neta, (anualizada)	33,106	38,462	41,777	43,356	39,250	41,064	44,556
EBIT=(anualizado)	58,584	50,227	64,459	76,022	58,192	74,968	63,945
Depreciación y amortización (anualizado)	18,002	20,763	21,005	21,311	15,922	21,208	14,770
EBITDA, (anualizado)	76,586	70,990	85,464	97,333	74,114	96,176	78,715
Gastos Financieros, (anualizado)	8,566	4,330	2,622	1,467	2,394	1,512	4,330
EBITDA / Gastos Financieros, (anualizado)	8.94	16.39	32.59	66.35	30.96	63.61	18.18
Indicadores de Solvencia							
Total Pasivos / Patrimonio (veces)	0.65	0.55	0.76	0.82	0.91	0.68	1.04
Total Pasivos / Total Activos, (veces)	0.39	0.35	0.43	0.45	0.48	0.40	0.51
Deuda Financiera / Total Pasivos	71.34%	79.41%	67.38%	66.27%	79.14%	75.54%	86.45%
Pasivos Corrientes / Total Pasivos	15.83%	9.58%	24.68%	21.00%	13.32%	15.27%	9.87%
Pasivos no Corrientes / Total Pasivos	84.17%	90.42%	75.32%	79.00%	86.68%	84.73%	90.13%
Indicadores de Rentabilidad							
ROAA	9.37%	10.95%	12.15%	12.97%	10.14%	12.50%	11.69%
ROAE	15.43%	16.98%	21.40%	23.58%	19.32%	20.58%	21.81%
Margen bruto	46.12%	29.82%	45.44%	57.28%	51.86%	52.66%	49.13%
Margen Operativo	24.94%	14.42%	24.31%	32.35%	27.39%	22.02%	28.10%
Margen neto	14.09%	11.04%	15.76%	18.45%	18.47%	9.35%	16.83%
Indicadores de Liquidez							
Liquidez General (veces)	4.99	10.11	3.43	3.95	3.57	6.00	3.78
Capital de Trabajo	87,685	108,795	89,198	93,071	62,992	100,869	60,753

Fuente: Empresa Generadora de Electricidad ITABO, S.A. (EGE ITABO) / Elaboración: PCR