EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD, ITABO, S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
10-07-26	A+	Estables
2-02-26	A+	Estables
Bonos		
10-07-26	A+	Estables
2-02-26	A+	Estables

Feller Rate mantiene en “A+” la calificación de la solvencia y los bonos de Empresa Generadora de Electricidad Itabo. Perspectivas "Estables".

13 JULIO 2026 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en “A+” la calificación de la solvencia y los bonos corporativos de Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S.A. (EGE Itabo). Las perspectivas de la calificación son “Estables”.

La calificación “A+” asignada refleja un perfil de negocios “Satisfactorio” y una posición financiera “Satisfactoria”.

El "Satisfactorio" perfil de negocios se sustenta en su posición como un generador de bajo costo en el mercado eléctrico de República Dominicana, lo cual le garantiza ser una unidad base del sistema. Incorpora también la existencia de medidas para mitigar su exposición a la variación del precio del carbón y el fortalecimiento de sus contratos PPAS. En contrapartida, la calificación toma en cuenta un bajo nivel de diversificación geográfica, que la expone a riesgos climáticos y la exposición al Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI), mercado atomizado y competitivo, concentrado en combustibles fósiles y con problemas estructurales que generan, en las empresas distribuidoras, una dependencia de los subsidios del Estado.

A su vez, la calificación considera una "Satisfactoria" posición financiera, gracias a una robusta liquidez y endeudamiento estructurado en el largo plazo, pero con métricas en nuevas categorías dado sus nuevos préstamos.

EGE Itabo posee una capacidad total de 295 MW, concentrada en su totalidad en fuentes térmicas. De estas, 260 MW son turbinas de carbón y Fuel Oil #6, que corresponden a las unidades Itabo 1 e Itabo 2, mientras que los 35 MW restantes corresponden a la turbina San Lorenzo, en base a GNL. Esta última, sin embargo, está fuera de operación comercial desde 2013 y no ha despachado desde ese año. Así, la compañía, de forma histórica, ha aportado cerca del 7% de la energía del SENI. En noviembre de 2025 EGE Itabo implementó un sistema de almacenamiento de energía en baterías (BESS) que cuenta con una capacidad instalada de 7,5 MW y utiliza tecnología de baterías de litio con enfriamiento automático.

Caber destacar el fortalecimiento de su policita comercial ante los nuevos contratos firmados con Edesur el 2025, lo que le permite mitigar la exposición al mercado spot exhibida en 2023 y 2024.

Al cierre de marzo de 2026, los ingresos de EGE Itabo registraron un aumento del 20,5% en comparación con igual periodo del año anterior, alcanzando los US$58,5 millones, lo cual se explica por mayores precios de venta de electricidad y mayores ventas bajo contratos comerciales con Edesur. Por otra parte, los costos de venta de la compañía crecieron en un 29,5%, producto de mayores gastos en compras de carbón, electricidad y costos de distribución, mientras que sus gastos de administración y ventas disminuyeron en un 17,3%, dado menores gastos de operación y mantenimiento.

El incremento en los costos fue menor que el aumento en los ingresos, por lo que la compañía registró un incremento de 29,2% en el Ebitda al cierre de marzo de 2026, llegando a los US$20,5 millones, con un margen Ebitda de 35,1%.

La generación de flujos operacionales de la compañía históricamente había presentado cierta volatilidad, producto de las necesidades de capital de trabajo que surgen del inestable patrón de pago de las distribuidoras. No obstante, desde el año 2023, ante una mayor exposición al spot, se apreció mayor estabilidad. Con todo a marzo de 2026, el ratio FCNOA/Deuda financiera alcanzó un 18,4%, disminuyendo desde el 75,7% de marzo de 2025, ante mayores ventas bajo contratos.

A marzo de 2026, la deuda financiera de la compañía alcanzaba los US$191,4 millones, aumentado desde los US$99,6 millones de 2024. Ello, producto de un nuevo préstamo por hasta US$150 millones con Banco Popular en 2025-2026, destinado al financiamiento de la participación de la compañía en el proyecto Manzanillo Gas & Power (MGP), donde adquirió una participación de hasta un 25%.

La deuda se encontraba compuesta por US$99 millones de bonos locales y US$92 millones de deuda bancaria, estructurada preferentemente en el largo plazo (vencimientos en 2031 y 2032 de los bonos).

Como resultado de lo anterior, los indicadores de endeudamiento se han visto debilitados desde el año 2025, ubicándose en nuevas categorías. Así, a marzo de 2026 se aprecia un endeudamiento financiero en torno a las 0,9 veces, deuda financiera neta sobre Ebitda de 2,3 veces y Ebitda sobre gastos financieros netos de 12,9 veces, aún en línea con su clasificación asignada.

La liquidez de la compañía está calificada en "Robusta", con caja y equivalentes por más de US$12,4 millones, al cierre de marzo de 2026, frente a vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por US$9,6 millones y un capex centrado en mantenimiento. A esto se suma la presencia de líneas de crédito, el saldo de la deuda a girar con Banco Popular y un amplio acceso al mercado de capitales.

Perspectivas: Estables

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía sostenga una sólida posición de liquidez, que le permita hacer frente a necesidades de capital de trabajo que puedan surgir por la volatilidad de su generación de flujos. Asimismo, se espera que la compañía mantenga una acotada exposición al spot y una política financiera conservadora que le permita preservar los indicadores crediticios en rangos adecuados para su calificación, junto con la expectativa de dividendos desde Manzanillo que fortalezcan la capacidad de flujos de la compañía.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar ante mayor exposición al spot, niveles de endeudamiento por sobre el nivel esperado para la calificación y/o un deterioro estructural de los márgenes y coberturas, ante un cambio en las condiciones del mercado.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400

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

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad