

CALIFICACIÓN:

Tercera Emisión de Obligaciones	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Inicial
Metodología de calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	N/A

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y demás documentos habilitantes.

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mvilva@globalratings.com.ec

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Tercera Emisión de Obligaciones de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. en comité No. 098-2025, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 11 de abril de 2025; con base en los estados financieros auditados de los períodos 2021, 2022 y 2023, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha de corte febrero de 2024, diciembre 2024 y febrero 2025. (Aprobado por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía IMPORT GREEN POWER TECNOLOGY EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. de 17 de marzo 2025 hasta por USD 5.000.000)

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector eléctrico de Ecuador depende de la generación hidroeléctrica, lo que lo hace vulnerable a la variabilidad climática, como sequías o lluvias extremas, que pueden afectar el suministro de energía. Esto podría impactar a las camaroneras, interrumpiendo procesos esenciales como el bombeo de agua y el control de temperatura. La acuicultura en Ecuador ha mostrado un desempeño económico positivo, registrando un crecimiento interanual del 5,52% en el segundo trimestre de 2024. IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. no es precisamente una empresa del sector acuícola, pero su desarrollo ha dependido directamente del comportamiento que este tenga, debido a que los servicios se han enfocado en la transición energética, tecnológica y digital del sector camaronero principalmente.
- IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. forma parte de GPS GROUP, un grupo con trayectoria en asesoría y gestión estratégica, enfocada en brindar soluciones para proyectos de energía y automatización en fincas camaroneras, y ha estado presente en el mercado ecuatoriano desde 2014. En este sentido, la empresa brinda servicios principalmente al sector acuícola, al sector industrial y al sector agroindustrial abarcando así un amplio abanico de clientes. Además, la empresa vende equipos a su relacionada GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. lo que permite a esta última cerrar contratos "llave en mano". Como consecuencia, la implementación de esta estrategia ha permitido un crecimiento de parte del emisor, tanto en ventas cuanto en el volumen de activos.
- La compañía adopta los lineamientos de gobierno corporativo establecidos por el grupo al que pertenece, los cuales están diseñados para garantizar una gestión ética, sostenible y responsable. A través de la implementación de su Política ESG, el Estatuto de Control Interno y el Código de Ética, la empresa establece principios claros que orientan sus operaciones diarias, promueven la sostenibilidad y aseguran la transparencia en la toma de decisiones. Además, el Consejo Consultivo brinda asesoramiento estratégico clave a la alta dirección, mientras que los comités ejecutivos, gerencial, operativo y de sostenibilidad se encargan de supervisar la ejecución de las iniciativas y el cumplimiento de los objetivos en estas áreas, fortaleciendo el compromiso de la empresa con el impacto social, ambiental y de gobernanza.
- Las ventas de la compañía han mostrado un crecimiento sostenido, pasando de USD 5,33 millones en 2021 a USD 38,53 millones en 2024. Este resultado se vio favorecido por el dinamismo del sector camaronero y los cortes de electricidad, los cuales generaron oportunidades de negocio que impulsaron la ejecución de nuevos proyectos por parte de la empresa relacionada, beneficiando a la compañía mediante el incremento en el abastecimiento y comercialización de materiales eléctricos. Para los períodos interanuales se registró un decrecimiento de 14,86%, producto de la paralización de proyectos por las inundaciones. En base a contratos firmados y otros en vías de concretarse, se proyecta un crecimiento en ventas de 30% para 2025 bajo un escenario conservador.
- La empresa ha logrado mantener un control efectivo sobre sus costos y gastos operativos, lo que le ha permitido mantener una utilidad operativa creciente. Paralelamente, el EBITDA ha mostrado un crecimiento constante, pasando de USD 485 mil en 2021 a USD 3,46 millones en 2024, lo que ha permitido una sólida cobertura de los gastos financieros, superior a 4,5 veces. Esto demuestra que la compañía genera los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones inmediatas. Además, los indicadores de rentabilidad se han situado en promedio alrededor de un 39% (41% a febrero de 2025) muy superiores a inversiones de riesgo.

- La estructura de financiamiento, respaldada por importantes aportes patrimoniales como el terreno de Camelec S.A.S., la reinversión de utilidades y las emisiones de obligaciones en el mercado, ha permitido mantener un apalancamiento con un comportamiento decreciente que pasó de 8,92 veces en 2021 a 1,82 veces a febrero 2025. Además, su indicador de liquidez supera la unidad, lo que refleja una posición financiera robusta. Las proyecciones para los próximos períodos apuntan a mantener indicadores de liquidez y cobertura de EBITDA sobre los gastos financieros por encima de la unidad, y apalancamiento con una tendencia decreciente.
- La compañía registró flujos operativos negativos en 2022 y 2023, en concordancia con su etapa de crecimiento, que implicó un aumento de inventarios y cuentas por cobrar. Este proceso fue financiado mediante aportes patrimoniales, anticipos de clientes y deuda, permitiendo mantener una utilidad neta creciente. En 2024 se alcanzó un flujo operativo positivo, aunque insuficiente para cubrir las inversiones, por lo que se recurrió nuevamente al financiamiento. Para 2025 se proyecta un flujo operativo negativo asociado al crecimiento por nuevos contratos, lo que implicará mayores necesidades de capital de trabajo. A partir de entonces, se estima que los flujos operativos serán positivos, impulsados por la generación de utilidades y la estabilidad en cuentas por cobrar e inventarios, lo que permitiría una disminución progresiva de la deuda financiera.
- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada. Cuenta con los resguardos legales y el límite de endeudamiento, así como una garantía específica consistente en una fianza solidaria otorgada por la compañía GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. Adicionalmente, con el fin de asegurar el flujo para el próximo pago, se contempla un Resguardo Adicional mediante el cual se entregarán al representante de los obligacionistas los recursos equivalentes a una cuota de capital e intereses, los cuales serán aportados a un Fondo de Inversión administrado por alguna de las Administradoras de Fondos de Inversión del país.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. centra su actividad en la importación y distribución de productos eléctricos y electrónicos, y la prestación de servicios de ingeniería eléctrica para el sector acuícola y agroindustrial.

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. ha experimentado un crecimiento sostenido en sus ventas en los últimos años, pasando de USD 5,33 millones en 2021 a USD 22,65 millones al cierre de 2022. Este incremento consolidó su posición en el mercado, una tendencia que se mantuvo en 2023 con ventas de USD 28,35 millones, lo que representó un aumento del 25,16% con respecto al año anterior. Este resultado fue impulsado principalmente por la estrategia de expansión del grupo y el notable crecimiento en la venta de materiales eléctricos. En 2024, la compañía continuó su proceso de expansión, alcanzando ventas de USD 38,53 millones, un incremento del 35,91%. Este crecimiento fue favorecido por el dinamismo del sector camaronero y los cortes de electricidad, que generaron nuevas oportunidades de negocio y proyectos, incrementando la demanda y comercialización de materiales eléctricos.

Sin embargo, en el período comprendido entre febrero de 2024 y febrero de 2025, las ventas disminuyeron un 14,86%, alcanzando los USD 7,23 millones. Esta contracción se debe principalmente a las condiciones climáticas adversas, especialmente las lluvias intensas, que afectaron el avance de los proyectos de su empresa relacionada, reduciendo la demanda y la comercialización de sus productos.

El costo de ventas de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. está principalmente compuesto por materiales, transporte y tableros eléctricos. Entre 2021 y 2022, la proporción de costos respecto a los ingresos disminuyó del 85,32% al 79,17%. Sin embargo, en 2023 representó el 78,46%, y en 2024 aumentó al 86,11% debido a una reclasificación contable. A febrero de 2025, el costo de ventas se mantuvo estable en 87,08%, con relación a lo obtenido en febrero 2024.

Los gastos operacionales de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. están compuestos principalmente por honorarios, sueldos y salarios. En 2021, estos gastos ascendieron a USD 310,80 mil, y alcanzaron su punto más alto en 2022 con USD 3,17 millones debido al crecimiento de la empresa. Sin embargo, en 2023, se redujeron ligeramente a USD 2,99 millones, siguiendo una política de control de costos. En 2024, los gastos operacionales disminuyeron un 27,38%, alcanzando USD 2,18 millones, gracias a la optimización en el uso de recursos y la clasificación de costos.

En términos de eficiencia, la participación de los gastos operativos respecto a las ventas mejoró, pasando del 14% en 2022 al 6% en 2024. A febrero de 2025, los gastos operacionales fueron de USD 208 mil, representando

solo el 2,88% de las ventas, frente a los USD 357 mil (4,21%) de febrero de 2024. Esta reducción refleja una gestión más eficiente de los recursos y el compromiso de la compañía con el control de costos.

La utilidad neta de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. ha mostrado un crecimiento constante entre 2021 y 2023, alcanzando USD 1,65 millones en 2022 y USD 1,98 millones en 2023. Este aumento se ha visto impulsado por la suscripción de nuevos contratos y la expansión hacia nuevos mercados, lo que ha permitido mantener un elevado retorno sobre el patrimonio (ROE), que fue del 50% en 2022 y del 25% en 2023. A diciembre de 2024, la utilidad neta disminuyó ligeramente a USD 1,91 millones debido al aumento en los gastos financieros relacionados con la expansión. No obstante, el ROE se mantuvo favorable en 21%. A febrero de 2025, la empresa registró una utilidad antes de participación e impuestos de USD 664 mil y un ROE del 41%, lo que refleja su capacidad para generar valor sobre el capital invertido.

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. ha experimentado un notable crecimiento en sus activos, pasando de USD 5,20 millones en 2021 a USD 31,22 millones al cierre de 2024. Este crecimiento se ha dado principalmente en los rubros de inventarios, cuentas por cobrar (tanto relacionadas como no relacionadas) y anticipos a proveedores, que representaron el 63,91% de los activos en 2023 y el 74,35% en 2024. A febrero de 2025, la estructura de los activos se mantuvo alineada con los niveles históricos, con estos componentes representando el 73,26% del total, y el valor total de los activos se ubicó en USD 27,08 millones, lo que implica una disminución del 13,27% respecto a diciembre de 2024. Esta reducción se debió principalmente a la disminución en los anticipos a proveedores e inventarios.

El crecimiento de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. llevó a un aumento de los pasivos, que alcanzaron USD 4,68 millones en 2021, con una mayor concentración en el largo plazo (76,23%), principalmente por anticipos de clientes debido a un proyecto con Naturisa S.A. En 2022, los pasivos subieron un 184% en comparación con 2021, con un mayor enfoque en el corto plazo y la contratación de créditos bancarios de largo plazo por USD 1,09 millones. A diciembre de 2023, los pasivos totalizaron USD 18,42 millones, con el 57,94% en el corto plazo, principalmente por cuentas por pagar a proveedores. En 2024, los pasivos aumentaron a USD 22,27 millones. Sin embargo, al cierre de febrero de 2025, los pasivos se redujeron a USD 17,46 millones gracias a la aplicación de anticipos a proveedores sobre facturas de proveedores y pagos de deuda financiera.

Los días de pago de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. aumentaron de 33 en 2021 a 58 en 2022, alcanzando 82 días al cierre de 2023 y 106 días en diciembre de 2024, manteniéndose siempre por encima de los días de cartera, lo que refleja un adecuado manejo de flujos. La empresa registró flujos operativos negativos en 2022 y 2023, los cuales fueron financiados con deuda financiera y aportes patrimoniales. A diciembre de 2024, se logró un flujo operativo positivo de USD 205 mil, impulsado por resultados favorables y un aumento en las cuentas por pagar a proveedores. Sin embargo, este flujo no fue suficiente para cubrir las necesidades de inversión, por lo que se recurrió nuevamente a financiamiento. A febrero de 2025, se registró un flujo operativo negativo y una reducción en el flujo de inversión, lo que permitió utilizar el efectivo remanente para disminuir parte de la deuda financiera.

El patrimonio de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. creció significativamente, pasando de USD 525 mil en 2021 a USD 8,95 millones en 2024. En 2022, se aprobó un aumento de capital de USD 666.710, lo que elevó el capital suscrito a USD 1,50 millones, incrementando a USD 4,94 millones en 2023 tras un aporte de terrenos de Camelec S.A.S.

El índice de apalancamiento disminuyó de 8,92 veces en 2021 a 2,31 veces en 2023, pese al crecimiento de la deuda. Al cierre de 2024, el índice subió ligeramente a 2,49 veces debido al aumento de la deuda financiera y de proveedores, pero a febrero de 2025, retomó su tendencia decreciente, situándose en 1,82 veces.

RESULTADOS E INDICADORES	2021	2022	2023	2024	FEBRERO 2024	FEBRERO 2025
	REAL		PRELIMINAR		INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	5.333	22.647	28.346	38.527	8.489	7.227
Utilidad operativa (miles USD)	472	1.544	3.109	3.172	706	726
Utilidad neta (miles USD)	293	1.654	1.984	1.912	625	664
EBITDA (miles USD)	485	1.654	3.405	3.464	748	771
Deuda neta (miles USD)	(1.599)	410	5.004	5.643	5.982	5.870
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	1.639	(2.779)	(4.181)	205	(918)	(184)
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	640	5.617	8.120	5.186	7.189	7.882
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(1.677)	(264)	(476)	1.946	(1.390)	1.849
Razón de cobertura de deuda DSCRC	-0,29	-6,27	-7,15	1,78	-0,54	0,42
Capital de trabajo (miles USD)	3.649	3.936	10.118	7.389	8.730	8.089
ROE	55,82%	52,40%	24,90%	21,36%	43,62%	41,45%

RESULTADOS E INDICADORES	2021	2022	2023	2024	FEBRERO 2024	FEBRERO 2025
	REAL	PRELIMINAR		INTERANUAL		
Apalancamiento	8,92	4,21	2,31	2,49	2,17	1,82

Fuente: Estados Financieros Auditados 2021 -2023 y Estados Financieros Internos febrero 2024, diciembre 2024 y febrero 2025.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. se fundamentan en premisas que consideran los resultados reales de la compañía, el comportamiento histórico de los principales índices financieros y las proyecciones del emisor, todo ello bajo un enfoque conservador. En general, se ha contemplado que la inflación, en el corto y mediano plazo, podría ubicarse en torno al 3%, fenómeno de alcance global que obedece a factores exógenos al Ecuador, aunque con impacto en su economía.

El análisis de las proyecciones incluye los proyectos actualmente en desarrollo y en proceso de formalización, considerando además los cambios implementados por GPS GROUP en sus estrategias de comercialización entre las distintas empresas del grupo. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. procedió a estresar las proyecciones realizadas por el estructurador financiero con el fin de evaluar la capacidad de respuesta de la compañía frente a escenarios distintos a los originalmente previstos.

Para el período proyectado bajo un escenario altamente conservador, se estimó que los ingresos de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. se incrementarían en un 30% en 2025, debido a los proyectos actualmente en ejecución. A partir de 2026 y hasta 2032, se proyecta un crecimiento anual del 3%, considerando la culminación de ciertos proyectos y la incorporación de nuevas obras en desarrollo. El costo de ventas durante estos años, de acuerdo con lo observado en 2024, se mantendría alrededor del 86,5%

En cuanto al Estado de Situación Financiera, y en línea con lo reflejado a 2024, se prevé que el total de activos pase de USD 32,81 millones de 2025 a USD 38,23 millones para el cierre 2032. Además, se estima que la rotación de días de cuentas se mantendría en 37 coherente con lo histórico. Por otra parte, los inventarios se mantendrían en el orden de los 110 días lo que resultaría suficiente para cubrir las necesidades de la empresa. En lo que respecta a la propiedad, planta y equipo se prevén inversiones suficientes para mantener el equipamiento en óptimas condiciones y compensar la depreciación anual.

Se proyectan 80 días de cuentas por pagar y la sumatoria de cuentas por pagar a corto y largo plazo tendría un incremento del orden de 2% producto de nuevos proyectos. En el caso de los anticipos clientes se proyecta un decrecimiento para el año 2025, coherente con la disminución hasta febrero 2025 y en adelante un crecimiento de 2% coherente con los nuevos proyectos.

La generación de utilidades unida a los efectos causados por las variaciones en activos y pasivos ya anotadas, producirían una generación negativa de efectivo a nivel operacional, en el año 2025, considerando el importante crecimiento de inventarios y cuentas por cobrar coherente con el incremento de ventas, sin embargo para los períodos siguientes se produciría flujo operativo positivo lo que permitiría reducir el total de la deuda financiera que había alcanzado un valor de USD 6,44 millones a febrero 2025 y podría llegar a valores de USD 8,69 millones a diciembre 2025 con una tendencia a la baja en los próximos años. Por otra parte, la colocación de la emisión bajo análisis ya registrada a septiembre 2024 permitiría una reducción de la deuda con entidades financieras.

RESULTADOS E INDICADORES	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
	PROYECTADO							
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	50.085	51.587	53.135	54.729	56.371	58.062	59.804	61.598
Utilidad operativa (miles USD)	4.040	4.161	4.286	4.414	4.547	4.683	4.824	4.968
Utilidad neta (miles USD)	2.171	2.185	2.285	2.376	2.563	2.806	3.052	3.235
EBITDA (miles USD)	4.337	4.464	4.595	4.730	4.868	5.011	5.158	5.310
Deuda neta (miles USD)	7.384	6.426	5.344	4.299	3.060	1.568	(33)	(1.372)
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(591)	2.140	2.236	2.247	2.428	2.666	2.905	2.911
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	8.758	9.021	9.291	9.570	9.857	10.153	10.457	10.771
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	2.565	1.932	2.899	2.578	2.516	2.074	863	(1.069)
Razón de cobertura de deuda DSCRC	1,69	2,31	1,59	1,83	1,93	2,42	5,98	-4,97
Capital de trabajo (miles USD)	11.321	10.539	11.060	11.418	12.364	13.732	15.165	16.701
ROE	21,48%	19,40%	18,28%	17,20%	16,72%	16,43%	15,99%	15,21%
Apalancamiento	2,25	1,95	1,71	1,50	1,30	1,09	0,90	0,80

Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podría eventualmente afectar los flujos de la compañía. Un rebrote inflacionario a nivel nacional y mundial y medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía son elementos que mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva lo que es beneficioso para todas las empresas.
- La economía ecuatoriana es vulnerable a ciclos económicos pronunciados que producen fluctuaciones de precios no controlables de commodities duros y blandos. Entre ellos, el precio del petróleo volátil, por su propia naturaleza, constituye el principal elemento que influye en el devenir económico. Para mitigar este riesgo, el Estado y el sector privado deben diversificar sus fuentes de ingresos, reduciendo así la dependencia de commodities y desarrollando sectores más resilientes y sostenibles.
- La inestabilidad política afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, el establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo debido a incrementos en el riesgo país. La inseguridad jurídica es otro elemento que conspira en contra de la seguridad que todo inversionista busca. La mitigación de este riesgo pasa por políticas del Estado que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales.
- Los desequilibrios fiscales en Ecuador producidos por egresos sin el financiamiento requerido obligan a un incremento de la deuda pública, tanto externa como interna. Tal como se mencionó, el riesgo país hace muy oneroso el financiamiento externo y el financiamiento interno tiene un límite dado por la disponibilidad de recursos líquidos en el mercado. El riesgo se debería mitigar a través de presupuestos debidamente financiados y la implementación de políticas fiscales tendientes a asegurar un cuidadoso control de los egresos públicos.
- La crisis de seguridad tiene impactos significativos en la economía ecuatoriana por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales como la contratación de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, los que pueden afectar la rentabilidad y reducir el poder adquisitivo. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.
- La incertidumbre electoral puede afectar la confianza de los inversionistas, retrasar decisiones de inversión y generar volatilidad en los mercados. Un proceso polarizado podría derivar en protestas y afectar la estabilidad del país. La mitigación de este riesgo dependerá de la claridad en las propuestas económicas de los candidatos y de un proceso electoral ordenado.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía se rige bajo un grupo empresarial que apoya su operación y funcionamiento.
- Cambios en la política arancelaria y no arancelaria para equipos electrónicos provenientes del exterior, que puede elevar los costos de intermediación y reducir el margen bruto. La compañía mantiene un adecuado seguimiento de las condiciones de mercado y la planificación gubernamental, lo cual le permite planificar sus operaciones con anticipación.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la pérdida de la información.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada, son principalmente efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados, cuentas por cobrar relacionados, inventario y propiedad planta y equipo. : Los activos que respaldan la presente Emisión en su mayoría pueden ser liquidados, por la naturaleza y el tipo; sin embargo; las consideraciones sobre la capacidad de liquidación de un activo son subjetivas y difíciles de prever, lo que introduce un nivel de incertidumbre. Por lo tanto, los criterios y opiniones emitidos por esta calificadora sobre la capacidad de liquidación de los activos deben considerarse como referenciales. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, clima, robos e incendios en los cuales los inventarios y propiedad planta y equipo pueden verse afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga a través de pólizas de seguros que mantienen sobre los activos con Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.
- Los inventarios son 34,19% de los activos, por lo cual existe el riesgo de que estos sufren daños por mal manejo o almacenamiento. La compañía cuenta con un almacén tecnificado que permite mantener con un alto nivel de control, lo que reduce el riesgo de pérdida de inventarios por daño o deterioro en el producto.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 2,13 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- La actividad económica de la empresa produce que las cuentas por cobrar a compañías relacionadas corresponden a alrededor del 7,87% de los activos totales. Las transacciones con relacionadas son causadas por su giro de negocio debido a que realiza transacciones comerciales con compañías del grupo para desarrollar proyectos. En tal virtud, el riesgo de que alguna de las empresas relacionadas no cumpla con sus obligaciones no es representativo. Además, la administración realiza un monitoreo permanente de estos activos lo que implica un seguimiento constante de la factibilidad legal, técnica y económica de cada proyecto, la estimación del costo necesario para concluirlos y la fijación de los precios de venta.

INSTRUMENTO

TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	D E	5.000.000	1.800 2.520	9,00% 9,00%	Trimestral Trimestral	Trimestral Trimestral
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	Consiste en una Fianza solidaria otorgada por la compañía GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., la misma que servirá para garantizar el pago de las obligaciones que vayan a contraer, producto de la presente emisión de obligaciones.					
Destino de los recursos	Los recursos captados servirán en 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago de proveedores y pagos a personas no vinculadas.					
Estructurador financiero	Intervalores Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Casa de Valores ADVFIN S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ■ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25. 					
Límite de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> ■ IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectados al pago de intereses equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa. 					

TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Resguardo adicional

- IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. entregará al representante de los obligacionistas los recursos equivalentes a una cuota de capital e intereses a fin de que estos recursos sean aportados a un FONDO DE INVERSIÓN administrado por alguna de las Administradoras de Fondos de Inversión del país. Este fondo se irá incrementando conforme se vayan colocando las obligaciones y será utilizado por el representante de los obligacionistas para cubrir cualquier requerimiento de pago de los dividendos de la presente Emisión de Obligaciones. Este fondo se mantendrá disponible durante la vigencia de la antedicha Emisión de Obligaciones, e IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., se compromete a reponer el valor de este las veces que fuere necesario.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El Informe de Calificación de Riesgos de la Tercera Emisión de Obligaciones de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.

Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

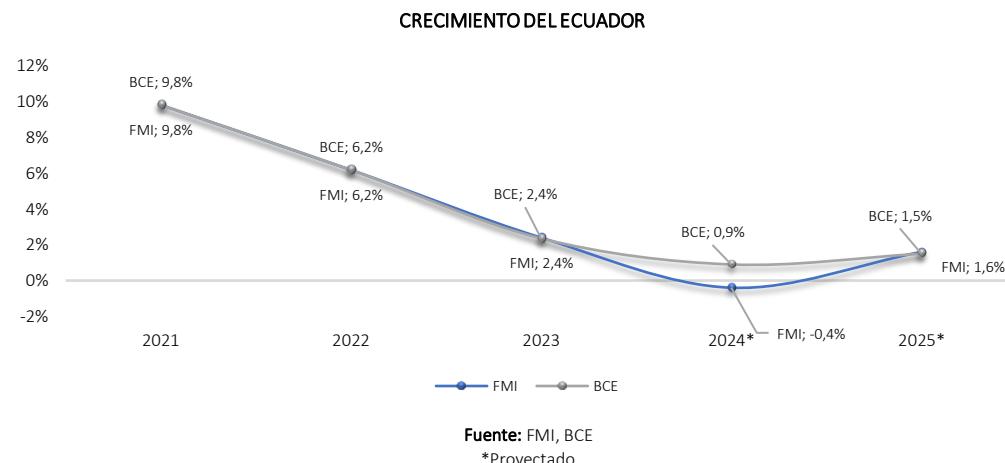
ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2024

Contexto Mundial: El crecimiento sigue sendas dispares en un contexto de gran incertidumbre política.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga estable, aunque en niveles bajos, con un pronóstico de 3,3% en 2025 y 2026¹, menor al promedio histórico (2000-2019) de 3,7%. Se anticipa que la inflación global se reduciría a un 4,2% en 2025 y a un 3,5% en 2026, acercándose más rápidamente a los objetivos en economías avanzadas que en mercados emergentes y economías en desarrollo. En cuanto a los riesgos a mediano plazo, los factores negativos predominan, mientras que a corto plazo los riesgos presentan efectos contrastantes. En EE. UU., se observan mejoras que podrían impulsar un crecimiento fuerte a corto plazo, mientras que, en otros países, las perspectivas podrían empeorar debido a la incertidumbre política. Las alteraciones generadas por políticas que afectan el proceso de desinflación podrían interrumpir el cambio hacia una política monetaria más flexible, afectando la sostenibilidad fiscal y la estabilidad financiera. Para manejar estos riesgos, las políticas deben enfocarse en equilibrar la inflación y la actividad económica, restaurar los márgenes fiscales y mejorar las perspectivas de crecimiento a mediano plazo mediante reformas estructurales y el fortalecimiento de normas y cooperación multilaterales.

De similar forma, el Banco Mundial² estima un crecimiento global estable a medida que la inflación se acerca a las metas de los bancos centrales y la relajación de la política monetaria apoya la actividad económica. Esto debería resultar en una expansión mundial moderada de 2,7 % en 2025-2026. Sin embargo, las perspectivas de crecimiento parecen insuficientes para compensar el daño de varios años de impactos negativos. La mayor incertidumbre en la política económica y los cambios adversos en la política comercial representan riesgos a la baja importantes. Otros riesgos incluyen el aumento de las tensiones geopolíticas, una inflación más alta y fenómenos climáticos extremos. Se requieren medidas de política económica decisivas para proteger el comercio, abordar las vulnerabilidades derivadas de la deuda, combatir el cambio climático, promover la estabilidad de precios, aumentar la recaudación fiscal, racionalizar el gasto, mejorar el capital humano e impulsar la inclusión laboral.

[Ecuador: Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de -0,4% al cerrar 2024 y de 1,6% en 2025.](#)



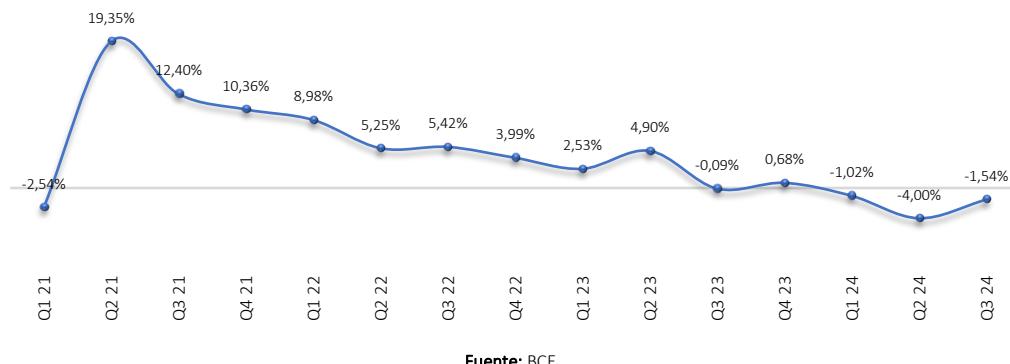
Según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2023 el PIB presentó un incremento con respecto a 2022 de 2,36%, impulsado por mayor gasto de gobierno en 3,7% y de mayores exportaciones en 2,3%. El incremento del gasto de gobierno se relacionó directamente con el aumento en la compra de bienes y servicios y con el pago de remuneraciones de los sectores de educación y salud.³ En tanto que, la dinámica de las exportaciones estuvo influenciada por un incremento de las ventas externas de petróleo crudo, camarones, banano y productos mineros. Por otro lado, las importaciones presentaron una variación interanual negativa de 0,9%, debido principalmente a una disminución en la importación de materias primas en 12,1% como trigo, morcajo y otras manufacturas de metales; así como también en la disminución de donaciones provenientes del exterior en 57,7%.

¹ IMF World Economic Outlook (enero 2025)

² Banco Mundial, Global Economic Prospects (enero 2025)

³ <https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-ecuatoriana-reporto-un-crecimiento-interanual-de-0-4-en-el-tercer-trimestre-de-2023>

VARIACIÓN ANUAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO DEL ECUADOR

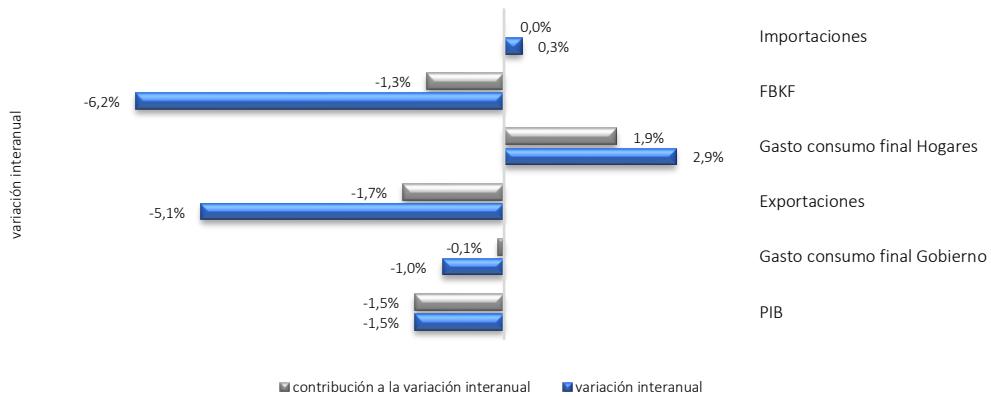


En el tercer trimestre de 2024, el Producto Interno Bruto (PIB) del Ecuador decreció en -1,54% anual, la segunda caída más fuerte que ha tenido la economía ecuatoriana en términos interanuales desde el primer trimestre de 2021, cuando el país atravesaba la pandemia de Covid-19. Este comportamiento es atribuido⁴ las contracciones interanuales de los componentes del gasto: la formación bruta de capital fijo (FBKF) en -6,2%, de las exportaciones en -5,1%, del gasto de gobierno en -1,04%. En contraste, el consumo de los hogares creció en 2,9% y las importaciones en 0,3%.

El BCE presentó datos que indican que la disminución de la FBKF se debe a la caída interanual del sector de la construcción y a la baja en las ventas de insumos para dicho sector. En cuanto a las exportaciones, se redujeron principalmente por la disminución en las ventas de petróleo crudo, derivados de petróleo, camarón, productos mineros, entre otros. Asimismo, la disminución del gasto público estuvo asociada principalmente a la baja en las compras de bienes y servicios dentro del Presupuesto General del Estado. Por otro lado, el consumo de los hogares aumentó, impulsado principalmente por la mayor demanda de productos alimenticios manufacturados, servicios de arte y entretenimiento, bienes inmobiliarios, así como alojamiento y comidas. Finalmente, las importaciones crecieron levemente debido a la mayor demanda de materias primas, productos intermedios y bienes de capital para la industria y la agricultura.

A septiembre de 2024, a nivel de industrias solamente 6 de los 20 sectores presentaron un desempeño positivo, entre los cuales se destacan: Arte, entretenimiento y otras actividades en 3,7%; Pesca y Acuicultura en 3,2%; Alojamiento y comidas en 2,6%; Actividades inmobiliarias en 1,5%; Agricultura, ganadería y silvicultura en 0,8%; Manufactura de productos alimenticios en 0,1%.

VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERANUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q3 2024



El FMI espera que Ecuador cierre el año 2024 con una contracción de -0,4% (crecimiento de 0,9% según el BCE), lo cual en ambos casos se podría definir como un estancamiento. Si se compara este valor con los países

⁴ BCE, Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales (diciembre 2024)

vecinos, Ecuador crecería por debajo del promedio de la región, considerando cifras esperadas para América Latina y El Caribe de 2,1%. En 2025, se estima una leve recuperación, con un crecimiento de 1,6%⁵.

EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS

El riesgo país presentó una tendencia al alza en 2023 y cerró el año en torno a 2.000 puntos, reflejando una alta percepción de riesgo de default por parte de inversionistas⁶. El nivel alto que mantiene Ecuador significa que el país tiene posibilidades de financiamiento externo más caro, debido a que las tasas de interés son más elevadas, lo que representaría un problema considerando el déficit fiscal con atrasos de pagos a proveedores estatales, municipios y seguridad social.

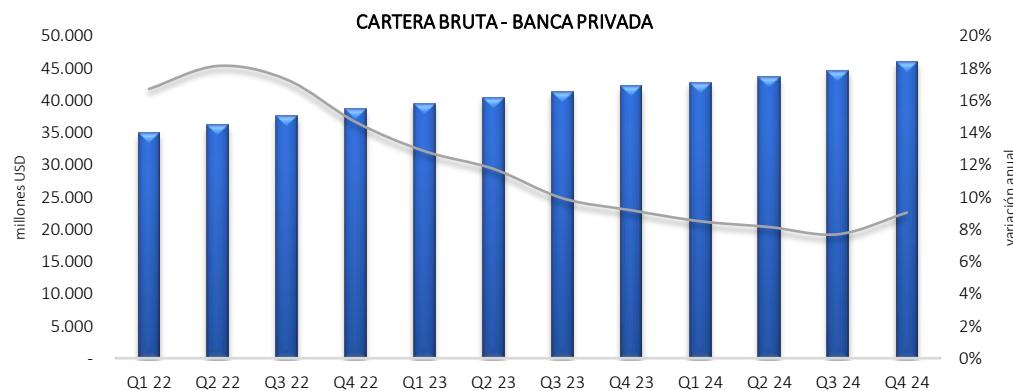


Fuente: BCE

No obstante, en 2024 se observó una tendencia ligeramente a la baja, cerrando el año con el riesgo país más bajo desde enero 2023, alcanzando un promedio de 1.337 puntos. Esta caída coincide con el anuncio del gobierno de Daniel Noboa, del alza del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15% en enero de 2024 e implementada a partir de abril, lo cual incrementó los niveles de caja fiscal, proporcionando liquidez a corto plazo. En los meses de enero y febrero, el riesgo país disminuyó en promedio cerrando el mes de enero con 941 puntos, sin embargo, el último dato al finalizar febrero 2025 aumentó hasta 1.378 debido a la incertidumbre política.

NIVELES DE CRÉDITO

En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda de interés social y público, educativo e inversión pública).⁷



⁵ IMF, *World Economic Outlook* (octubre 2024)

⁶ El indicador de riesgo país, elaborado por el banco de inversión JP Morgan, muestra las probabilidades de que un país caiga en mora en sus obligaciones de deuda externa. Mientras más alto el indicador, los acreedores e inversionistas perciben que hay mayor probabilidad de impago y 'default.'

⁷ Superintendencia de Bancos, Boletines de Series Mensuales

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

En 2024, el valor de préstamos en cartera bruta por entidades bancarias alcanzó USD 45.934 millones, un 9,03% mayor al valor de 2023. Considerando que la cartera bruta de crédito presentó alzas a lo largo de todo 2024, el volumen otorgado de crédito a nivel nacional aumentó en 16,07% a pesar de que factores como la inestabilidad política y el mayor costo en el acceso a financiamiento externo. Las industrias que más crédito recibieron en el año fueron el Comercio; Industrias Manufactureras; Consumo; Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca, y; Actividades Financieras y de Seguros.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Según el FMI⁸, se espera que el crédito de la banca privada crezca en los próximos años, aunque en menor porcentaje que años anteriores, impulsado por menor crecimiento de los depósitos y por ende menor dinero disponible para los bancos. Es por eso por lo que la evolución del crédito en 2025 dependerá de factores como el alza en las tasas de interés para atraer depósitos y las tasas de interés que deben pagar los bancos del Ecuador para fondearse en el exterior.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

Las previsiones estiman un crecimiento mínimo de la economía del Ecuador para cerrar el año 2024, con cifras que podrían variar entre -0,4% y 0,9%, según el FMI y el BCE. La economía ecuatoriana entró a una clara fase de desaceleración a partir del tercer trimestre de 2022 e inició un proceso de recesión en el cuarto trimestre de 2023, el cual se mantuvo hasta el tercer trimestre de 2024⁹. La baja inversión privada e inversión extranjera directa, junto a la caída de la inversión pública, crisis en el sector petrolero y empleo estancado, son algunos de los factores por los que la economía entró en recesión en el primer semestre de 2024, según el informe publicado en julio de 2024 por el BCE.

En abril de 2024 el gobierno anunció una nueva crisis energética tras la de finales de 2023, crisis que trajo consigo nuevos apagones por racionamiento de energía. Desde octubre de 2024, un nuevo periodo de estiaje causó que los racionamientos energéticos empeoren, llegando a sumar 14 horas diarias en la mayoría de las regiones del país e incluso de 24 horas en ciertas zonas industriales. El déficit de generación eléctrica se estimó en alrededor de 1.747 megavatios, similar a la potencia total del mayor complejo hidroeléctrico del país, Paute Integral (1.757 megavatios), que representa casi un 38% de la demanda de Ecuador.¹⁰ Ante esta situación, el presidente Daniel Noboa, la ministra de Energía y Minas y varios actores del gobierno buscan soluciones como la compra de electricidad a privados o al gobierno colombiano. Según el Comité Empresarial Ecuatoriano (CEE), desde abril de 2024 el sector privado ha acumulado una pérdida económica de USD 4.000 millones en ventas.¹¹ A pesar de que el periodo de cortes energéticos terminó a finales de diciembre de 2024, se espera que los efectos negativos en la productividad de varios sectores se vean reflejados en el crecimiento económico de dicho periodo.

Es por esto por lo que el crecimiento futuro dependerá de factores externos como el precio del petróleo, el desembolso de recursos por parte de organismos multilaterales, el aumento en las exportaciones y el flujo de remesas. El reto del gobierno es generar políticas que fomenten la dinamización de la economía ante el aumento generalizado de los precios, las reformas tributarias, la crisis de inseguridad, y la crisis eléctrica que

⁸ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banca-privada-credito-perspectivas/>

⁹ <https://www.primicias.ec/economia/cuatro-indicadores-muestran-economia-ecuador-recesion-74574/>

¹⁰ <https://www.primicias.ec/economia/cortes-luz-deficit-generacion riesgos-aumento-apagones-83078/>

¹¹ <https://www.primicias.ec/economia/zonas-industriales-cortes-luz-12noviembre-empresas-perdidas-83064/>

han desacelerado el consumo de los hogares privados y que llevaron a una contracción notable en la actividad económica del Ecuador durante 2024.

En definitiva, el Ecuador se enfrenta a una diversidad de factores internos y externos que podrían tener influencia sobre el crecimiento y desarrollo de la economía; elecciones en 2025, tensiones geopolíticas, fragmentaciones en los mercados de materias primas, fenómenos climáticos, incertidumbre política y las crisis de inseguridad y energéticas son algunos de los factores decisivos. Las estrategias adoptadas por el sector privado y el gobierno serán claves para incidir en la atracción de inversión privada, en el desarrollo de obras públicas, en un mayor dinamismo del empleo y en el control de la crisis de inseguridad.

INDICADORES

SECTOR REAL	2022	2023	2024	VARIACIÓN ANUAL
Índice de precios del consumidor (IPC)	3,74	1,35	0,53	-0,82 p.p.
Índice de precios del productor (IPP)	6,14	0,91	7,53	6,62 p.p.
Empleo adecuado	36,0%	35,9%	33,0%	-2,90 p.p.
Desempleo	4,1%	3,4%	2,7%	-0,70 p.p.

Fuente: BCE, INEC

SECTOR EXTERNO	2022	2023	2024	VARIACIÓN ANUAL
Exportaciones - millones USD FOB	32.658	31.126	34.421	10,59%
Exportaciones petroleras - millones USD FOB	11.587	8.952	9.572	6,93%
Exportaciones no petroleras - millones USD FOB	21.071	22.175	24.849	12,06%
Importaciones - millones USD FOB	30.334	29.128	27.743	-4,76%
Balanza Comercial - millones USD FOB	2.325	1.998	6.678	234,25%
Precio promedio del petróleo (WTI) - USD	80,26	71,65	75,92	-2,21%
Riesgo país promedio	1.250	2.055	1.337	-24,60%

Fuente: BCE

SECTOR MONETARIO-FINANCIERO	2022	2023	2024	VARIACIÓN ANUAL
Oferta Monetaria (M1) - millones USD	30.191	30.489	31.462	3,19%
Cuasidinero - millones USD	45.120	49.855	57.023	14,38%
Liquidez total (M2) - millones USD	75.310	80.344	88.485	10,13%
Base Monetaria (BM) - millones USD	28.698	27.672	29.776	7,60%
Multiplicador monetario (M2/BM)	2,6	2,9	3,0	0,07 p.p.
Reservas internacionales -millones USD	8.459	4.454	6.900	54,91%
Reservas bancarias -millones USD	7.230	5.484	6.255	14,06%
Tasa activa referencial	8,48%	9,94%	10,43%	0,49 p.p.
Tasa pasiva referencial	6,35%	7,70%	7,46%	-0,24 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR FISCAL	2021	2022	2023	SEPT 2023	SEPT 2024	VARIACIÓN ANUAL
Ingresos fiscales acumulados – millones USD	38.462	45.199	43.607	10.341	11.471	10,92%
Gastos fiscales acumulados– millones USD	40.245	45.222	47.883	11.824	12.348	4,43%
Resultado fiscal– millones USD	-1.782	-23	-4.277	-1.483	-877	-40,87%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

PIB ECUADOR	2021	2022	2023	SEPT 2023	SEPT 2024	VARIACIÓN ANUAL
Crecimiento de la economía	9,8%	6,2%	2,4%	-0,1%	-1,5%	-1,4 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR PESCA Y ACUICULTURA

La acuicultura es definida como la cría, el cultivo y la recolección de organismos acuáticos en agua dulce y salada para el consumo humano y la conservación¹². La producción mundial de alimentos por acuicultura ha incrementado en los últimos años, y, en consecuencia, esta industria se considera como una de las industrias más lucrativas y de más rápido crecimiento en el Ecuador¹³. Según la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), en las últimas 3 décadas, la producción mundial de peces de cría se ha multiplicado por 12, con una tasa media anual de crecimiento superior a 8%, que la convierte en el sector de

¹² <https://www.nationalgeographic.es/medio-ambiente/acuicultura>

¹³ Revista Aquacultura #153 de la Cámara Nacional de Acuacultura (CNA)

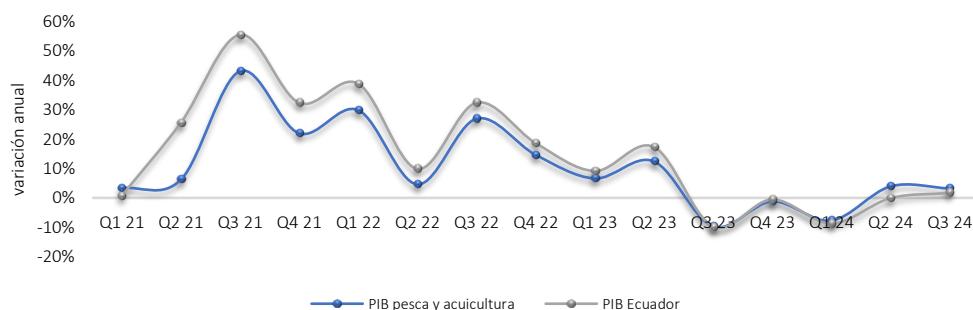
producción de alimentos con mejor desempeño y que ha permitido que 50% de los productos pesqueros destinados a la alimentación a nivel mundial provengan de esta actividad.

Ecuador se encuentra en una posición privilegiada en el océano Pacífico, la cual provee una amplia variedad de especies de camarones y peces de alta calidad y sabor, haciendo del país un proveedor a nivel mundial. La eficiencia, capacidad de producción y constante inversión son unas de las razones que han llevado al país a posicionarse como el mayor productor y exportador de camarón a nivel mundial¹⁴. En 2020, el sector demostró ser uno de los más resilientes a la pandemia y, en 2021, el camarón se convirtió en el principal producto de exportación no petrolera del país, superando al banano.¹⁵ En 2023, destronó al petróleo crudo como primer producto de exportación¹⁶. En la actualidad, los países de Chile y Ecuador representan el 53% de la producción acuícola total de animales acuáticos de América Latina y el Caribe¹⁷.

CRECIMIENTO

A partir del segundo trimestre de 2021, el PIB del sector de pesca y acuicultura mostró un crecimiento positivo. En 2022, el sector experimentó una mayor volatilidad, fluctuaciones que llevaron a que el sector crezca 8,23% anual a partir del precio del camarón y pescado a nivel mundial y del nivel de exportaciones. En 2023, las condiciones mejoraron, mostrando una variación anual positiva durante los primeros dos trimestres del año, sin embargo, el sector tuvo una variación de -9,69% en el tercer trimestre del año, explicado por la disminución de ingresos es la caída de los precios internacionales de camarón, los cuales han alcanzado valores incluso inferiores a los registrados durante la pandemia¹⁸. Uno de los motivos principales que influyen en la baja del precio es la devaluación del yuan, lo que ha provocado que los importadores de China tengan menos dinero disponible ante un dólar que se presenta más caro y también que el consumo interno disminuya. En conjunto, el sector creció 5,85% en 2023, una cifra que a pesar de ser positiva muestra una ralentización.

CRECIMIENTO - PESCA Y ACUICULTURA



Fuente: BCE

Al tercer trimestre de 2024, el sector marcó un nuevo crecimiento al registrar una variación interanual de 3,21% con relación al mismo trimestre del año anterior. Cabe destacar que la pesca y acuicultura fue uno de los apenas 6 sectores de 20 que presentaron crecimientos en un periodo en el cual la economía ecuatoriana reflejó una contracción económica. El BCE del Ecuador espera que la pesca y acuicultura reporte un crecimiento de 4,40% en 2025, cifra muy superior a 1,50% al esperado de la economía ecuatoriana.

CRÉDITO OTORGADO

Para evaluar el volumen de crédito otorgado para el sector acuícola, se toma en cuenta los subsectores de acuicultura de agua dulce y acuicultura marina, mientras que el de pesca toma en cuenta la pesca de agua dulce y pesca marina. Desde 2022, el volumen de crédito otorgado al sector mantiene una tendencia creciente, lo que denota el dinamismo y el desarrollo que las industrias relacionadas a la pesca y acuicultura han experimentado en los últimos años. En 2023 el volumen de crédito de la acuicultura presentó una variación positiva de 3,16% con respecto a 2022 y contabilizó USD 1.301 millones.

¹⁴ <https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-65247655>

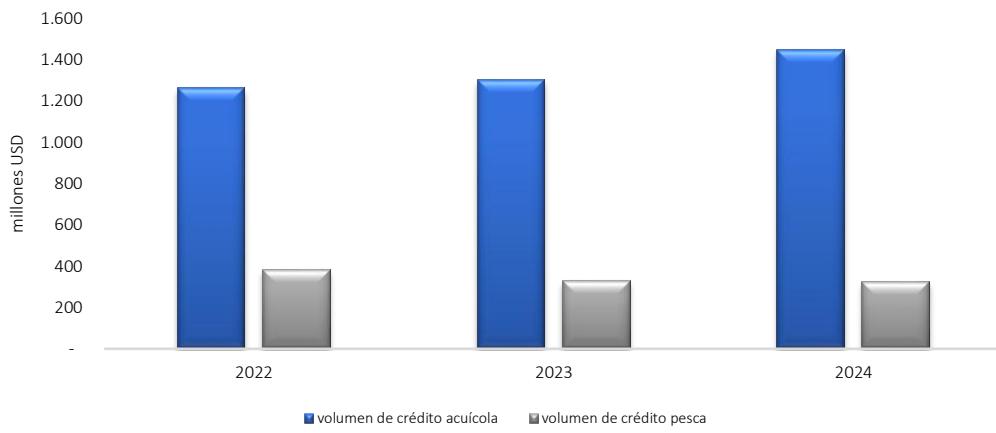
¹⁵ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/ecuador-es-el-mayor-productor-mundial-de-camaron-segun-revista-aquaculture-nota/>

¹⁶ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/por-314-millones-el-camaron-destrono-por-primeravez-al-petroleo-como-primer-producto-de-exportacion-nota/>

¹⁷ <https://www.fao.org/ecuador/noticias/detail-events/en/c/1696495/>

¹⁸ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/camaroneros-perdidas-millonarias-asaltos/>

VOLUMEN DE CRÉDITO SECTOR ACUÍCOLA



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

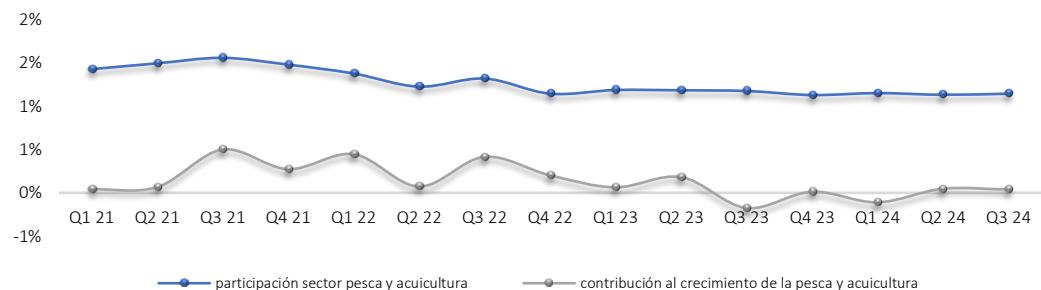
En 2024, el sector acuícola experimentó un nuevo aumento en 11,34% en el monto de crédito otorgado, al contabilizar USD 1.449 millones. Las actividades que más crédito recibieron fueron Explotación de Criaderos de Camarones (Camaroneras) y Criaderos de Larvas de Camarón, Actividades de Acuicultura en Agua del Mar o en Tanques de Agua Salada, y Cría y Explotación de Criaderos de Peces (de Agua Dulce). Los bancos que más crédito otorgaron a la acuicultura fueron Banco Bolivariano C.A., Banco Guayaquil S.A. y Banco Internacional S.A.

Por otro lado, el sector de la pesca evidencia una disminución de -0,98% en el monto de crédito otorgado en 2024. La Pesca Marina recibió la mayor cantidad de crédito, que fue otorgada principalmente por Banco Guayaquil S.A., Banco de la Producción S.A. Produbanco, y Banco Internacional S.A.

TAMAÑO E INTEGRACIÓN

El sector de pesca y acuicultura ha mantenido una participación promedio de 1,27% sobre el PIB total del Ecuador durante los últimos tres años; al tercer trimestre de 2024, esta cifra se ubicó en 1,14%. En cuanto a la contribución al crecimiento interanual del PIB ecuatoriano, este sector tuvo una cifra de 0,04% en el mismo periodo, manteniendo una tendencia positiva de 0,14% en promedio de contribución al crecimiento en los últimos años.

TAMAÑO E INTEGRACIÓN DEL PESCA Y ACUICULTURA



Fuente: BCE

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

La importancia de la acuicultura dentro de la cadena alimenticia nacional e internacional la convirtieron en la segunda industria con mayor relevancia para las exportaciones del Ecuador. La producción camarnera estuvo favorecida por el aumento en la demanda externa en los últimos años, especialmente en mercados como China y EE. UU., a través de la exportación de camarón congelado. Las exportaciones no petroleras continúan mostrando una dinámica creciente y positiva, beneficiando a productos como el camarón, atún y pescado. Según la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), se prevé un aumento en la producción y el consumo de los productos de origen acuático a nivel mundial lo cual favorecería al Ecuador¹⁹.

¹⁹ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-entre-mayores-exportadores-productos-acuaticos.html>

Aun así, las exportaciones de camarón cayeron en 2,96% anual en 2024 ante fluctuaciones en el precio, demandas internacionales y sanciones²⁰. Por esta razón, de cara a 2025, es necesario que las empresas dentro de la pesca y la acuicultura profundicen en estrategias que permitan expandir cartera de clientes y aumentar el dinamismo de las ventas al exterior. El BCE del Ecuador prevé un crecimiento de 5,80% para la pesca y acuicultura al cerrar 2024 y de 4,40% en 2025, cifras superiores al estimado de la economía ecuatoriana. Sin embargo, esta cifra podría variar de acuerdo con factores externos como la crisis de inseguridad y la crisis energética, que afectan la productividad de varias industrias en el país. Por otro lado, los acuerdos comerciales con China, Costa Rica, Canadá y otros países podrían beneficiar las exportaciones al abrir puertas de forma preferencial a distintos mercados.

CRECIMIENTO ECONÓMICO	2021	2022	2023	2024*	2025*	VARIACIÓN ANUAL
Crecimiento - PIB Pesca y Acuicultura	22,72%	8,23%	5,85%	5,80%	4,40%	-2,38%

Fuente: BCE

INDICADORES	2022	2023	2024	VARIACIÓN ANUAL
Inflación peces y productos de la pesca (IPP)	-6,10%	0,76%	21,41%	20,65 p.p.
Precio global camarón (USD/Kg)	7,75	7,05	8,39	19,00%
Inflación del precio camarón global (variación anual)	-8,06%	-9,01%	19,00%	28,01 p.p.
Exportaciones camarón (USD FOB millones) *	7.289	7.205	6.992	-2,96%
Exportaciones atún y pescado (USD FOB millones) *	385	294	333	13,27%
Empleo adecuado – agricultura, silvicultura, ganadería y pesca	11,10%	11,40%	10,60%	-0,80 p.p.
Desempleo - agricultura, silvicultura, ganadería y pesca	0,50%	0,60%	0,40%	-0,20 p.p.

Fuente: BCE, INEC, Ministerio de Producción, FRED

POSICIÓN COMPETITIVA

De acuerdo con la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) utilizada por la SCVS, IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. es parte de las 367 empresas del sector al cierre de 2023. La empresa considera como su mayor competidor a Inproel S.A. al ser las dos compañías que brindan servicios e insumos eléctricos al sector de la acuicultura.

COMPETENCIA	INGRESO TOTAL (USD)	ACTIVO (USD)	PATRIMONIO (USD)	UTILIDAD EJERCICIO (USD)	ROE
Inproel S.A.	62.637.695	55.738.770	24.677.519	1.793.632	7,27%
Cables Eléctricos ecuatorianos Cablec C.A.	35.891.000	15.060.000	9.795.000	2.033.000	20,76%
IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A.	28.346.214	26.385.013	7.968.831	1.984.150	24,90%
Insumentos Profesionales Insuprof Cía. Ltda.	21.645.723	6.390.757	2.104.684	795.558	37,80%
Ecuaimco S.A.	16.861.827	11.609.855	2.557.630	16.312	0,64%

Fuente: SCVS

En función de lo antes expuesto es opinión de GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía siendo un actor del sector eléctrico tiene un desempeño que depende del comportamiento del sector camaronero debido a que diseña e implementa soluciones integrales para electrificar y automatizar sistemas de bombeo y aireación en fincas acuícolas.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. es una empresa ecuatoriana constituida en 2020, dedicada a la distribución e importación de equipos eléctricos y electrónicos con prestación de servicios de ingeniería eléctrica y electrónica. Es parte de GPS GROUP que es un ecosistema verticalmente integrado que ofrece soluciones llave en mano para proyectos de energía y automatización en fincas camaroneras.

2025 ACTUALIDAD IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. ha presentado un crecimiento sostenido incrementando su participación en el mercado.

2023 AUMENTO DE CAPITAL La Junta General Extraordinaria de Accionistas realizó un aumento de capital en agosto de 2023 por USD 3.447.803, proveniente de la emisión de acciones ordinarias quedando el capital social suscrito en USD 4,948 millones mediante un aporte de terrenos.

²⁰ <https://www.forbes.com.ec/rankings/el-top-ten-exportadoras-camaron-primer-semestre-2024-n57294>

2022 AUMENTO DE CAPITAL	<p>La Junta General Extraordinaria de Accionistas realizó un aumento de capital en septiembre de 2022 por USD 666 mil, proveniente de la emisión de acciones ordinarias quedando el capital social suscrito en USD 1,50 millones.</p>
2022 CONSTRUCCIÓN DE HECTÁREAS	<p>IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. firma contratos para la construcción de líneas de subtransmisión públicas y privadas, distribución, automatización, obras civiles de más de 12.000 hectáreas.</p>
2022 AUMENTO DE CAPITAL	<p>La Junta General Extraordinaria de Accionistas realizó otro aumento de capital en julio de 2022 por USD 482 mil, proveniente de la emisión de acciones ordinarias quedando el capital social suscrito en USD 833 mil.</p>
2022 AUMENTO DE CAPITAL	<p>La Junta General Extraordinaria de Accionistas realizó un aumento de capital en junio de 2022 por USD 290 mil, proveniente de la emisión de acciones ordinarias quedando el capital social suscrito en USD 350,8 mil.</p>
2021 AUMENTO DE CAPITAL	<p>La Junta General Extraordinaria de Accionistas realizó el aumento de capital el 10 de noviembre de 2021 por un valor USD 60 mil, alcanzando un capital social suscrito de USD 60,8 mil.</p>
2020 CONSTITUCIÓN	<p>IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. se constituyó mediante escritura pública otorgada el 21 de enero de 2020 ante la Notaría Vigésima Tercera del cantón Samborondón.</p>

Fuente: SCVS

GPS GROUP establece como propuesta de valor: "A través de sus servicios y soluciones integrales de electrificación aseguramos a nuestros clientes los impactos económicos, operacionales y ambientales".

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., se alinea a los objetivos del grupo en el cual la visión es: "Ser líderes imbatibles y de manera sostenible en el mercado de soluciones integrales de electrificación y automatización en el Ecuador." Mientras que la misión es: "Acelerar, asegurar y proteger la máxima competitividad y sostenibilidad de nuestros clientes." Tiene como propósito superior: "Mitigar los efectos del cambio climático mediante la descarbonización y transmisión energética, tecnológica y digital de los sectores productivos privados más relevantes del Ecuador".

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un Capital Social de USD 4.947.803 constituido por acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una. En lo que respecta al compromiso de los accionistas, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que siendo los mayores accionistas de la compañía personas jurídicas son las personas naturales que las representan quienes gestionan el devenir de las compañías, por ende, existe un alto compromiso, que además está reflejado en los constantes incrementos del capital social.

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Salzam Group Holding S.A.S.	Ecuador	989.560	20,00%
Camelec S.A.S.	Ecuador	1.979.122	40,00%
PSB Asesoría y Gestión S.A.S.	Ecuador	1.979.121	40,00%
Total		4.947.803	100,00%

Fuente: SCVS

SALZAM GROUP HOLDING S.A.S.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Salazar Benítez Patricio Xavier	Ecuador	800	100,00%
Total		800	100,00%

Fuente: SCVS

CAMELEC S.A.S.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Salzam Group Holding S.A.S.	Ecuador	800	100,00%
Total		800	100,00%

Fuente: SCVS

PSB ASESORÍA Y GESTIÓN S.A.S.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Salzam Group Holding S.A.S.	Ecuador	800	100,00%
Total		800	100,00%

Fuente: SCVS

A la fecha del presente informe la empresa no mantiene inversiones en otras compañías.

Según estatutos, la compañía está gobernada por la Junta General de Accionistas y administrada por el Presidente y el Gerente General, según las atribuciones que a cada uno le corresponde. La Junta General de Accionistas formada por los accionistas legalmente convocados y reunidos es la suprema autoridad gubernativa. Las resoluciones de la Junta General se toman por mayoría de votos del capital pagado concurrente a la reunión.

Las Juntas Generales podrán ser ordinarias o extraordinarias; las primeras se reunirán durante el primer trimestre de cada año, para conocer informes de administradores, balances, cuentas de pérdidas y ganancias, beneficios, nombramientos, debiendo ser convocados por el Presidente o el Gerente General, mediante aviso que será publicado en unos de los diarios de mayor circulación en el domicilio principal de la compañía, y con anticipación de ocho días al menos, al día de la reunión. Las Juntas Generales Extraordinarias se reunirán en cualquier tiempo por decisión del Presidente o del Gerente General o a pedido de los accionistas que representen por lo menos, veinticinco por ciento del capital social y en los demás casos señalados en la Ley.

A diferencia de un consejo de administración, el consejo consultivo no tiene poder de decisión ni de gobernanza, pero su función principal es ofrecer recomendaciones y orientación sobre temas clave para el desarrollo y éxito de la empresa. Apoya sus decisiones con los comités ejecutivos, el comité gerencial y el comité operativo que se reúnen semanalmente.

La empresa cuenta con la Política Enviromental, Social & Governance (ESG), cuyo objetivo es establecer los principios y lineamientos que guíen a GPS Group en la incorporación de criterios ambientales, sociales y de gobernanza en su modelo de negocio y operaciones diarias. Buscando generar un impacto positivo en la sociedad y el medio ambiente, alineando el crecimiento de la empresa con las mejores prácticas de sostenibilidad. Los principios rectores son: Gobernanza y Ética Empresarial, Impacto Social y Laboral, Impacto Ambiental y Reducción de la Huella de Carbono, y Relación con la Comunidad y Proveedores. Además, define las directrices de acción, el monitoreo y evaluación, las responsabilidades y el cumplimiento, así como la aprobación y vigilancia.

Además, tiene un Estatuto de Control Interno, que establece las bases y responsabilidades para garantizar la eficacia y el cumplimiento, como con una Política de Control Interno, que asegura un funcionamiento eficiente, protege los activos y garantiza la fiabilidad de la información financiera. La política también se enfoca en gestionar riesgos, establecer controles y promover la ética, mientras que el estatuto define las normas generales y la política proporciona directrices prácticas para las áreas clave de la empresa. Al establecer normas claras y directrices, la organización no solo garantiza su cumplimiento con regulaciones, sino que también fomenta una cultura de control eficaz que apoya el crecimiento sostenible y la toma de decisiones informadas.

Mantiene un código de ética que tiene como objetivo orientar y alentar el desarrollo y ejecución de las funciones y actividades de todo el personal interno, externo y partes interesadas, bajo los valores y principios fundamentales que rigen en GPS GROUP.

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY EQUIPMENT & MACHINERY ITEMS S.A. no cuenta con empleados directos y al formar parte de GPS GROUP depende de la estructura organizacional del grupo. Siendo un ecosistema empresarial verticalmente integrado, genera más de 100 empleos de manera directa y más de 300 empleos de manera indirecta.



Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A.

Como se mencionó, IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. es parte de GPS GROUP, dedicado a la asesoría y gestión estratégica enfocada en brindar servicio al sector agroexportador y

agroindustrial. En el año 2014 nace GPS GROUP en la ciudad de Guayaquil como empresa de asesoría y gestión estratégica ofreciendo servicios al sector agroexportador y agroindustrial.

En abril de 2016 asumió la misión de viabilizar la masificación de la electrificación y la automatización del sector acuícola ecuatoriano gracias a la confianza de AQUAMAR S.A. empresa pionera en el uso de electricidad y tecnología de punta en la producción de camarón. La empresa asumió la responsabilidad de liderar gestiones ante el Gobierno con el objetivo de lograr una tarifa eléctrica que incentive el uso de la electricidad en este sector, logrando así el reemplazo del combustible fósil.

Con el apoyo de los principales gremios de productores de las provincias de Manabí, El Oro, la Cámara Nacional de Acuacultura y el respaldo técnico de DELTA DELFINI se cumplió un primer hito en la misión y logró que en febrero del año 2017 el Ministerio de Energía estableciera como política pública una tarifa específica competitiva con el precio del diésel de ese momento.

Una vez logrado este hito lideró la articulación entre el Ministerio de Energía y el sector privado lo que contó con el respaldo de los principales grupos exportadores y productores de camarón del país, así como también de varios organismos multilaterales como la CAF y el BID. Esta misión fue cumplida y en noviembre del año 2017 se logró concretar la firma de un acuerdo formal de cooperación entre el Ministerio de Acuacultura, el Ministerio de Energía y la CNEL EP. El principal objetivo de este acuerdo consistió en resolver el principal cuello de botella de la electrificación del sector acuícola del Ecuador, estableciendo la urgencia de diseñar un plan de inversión pública de infraestructura eléctrica de uso público (redes de subtransmisión, distribución y subestaciones) que aseguren el suministro en cantidad y calidad a las fincas camaroneras del Ecuador.

A partir de ese momento los equipos de viabilidad e ingeniería asumieron una nueva misión, diseñar y viabilizar los proyectos de electrificación de los principales grupos exportadores y productores de camarón del Ecuador, así como también la implementación de proyectos piloto de aireación y bombeo 100% eléctricos y automatizados que tomaron como referencia toda la experiencia y tecnología aplicada por la finca AQUAMAR (hoy Exportcambrit del Grupo Brito).

El éxito de esos proyectos piloto, así como la efectiva ejecución de diseños, estudios, análisis de impactos económicos, ambientales, sociales y la falta de sentido de urgencia en el sector público motivaron a los principales clientes a encomendar a GPS GROUP una nueva misión con el objetivo de acelerar la construcción de la infraestructura eléctrica de uso público (redes de subtransmisión, distribución y subestaciones), mediante diseño e implementación de un modelo de alianza estratégica entre el sector acuícola y el estado, para de manera paralela a la inversión pública poder financiar y construir desde el sector privado la infraestructura pública eléctrica devolviendo ese financiamiento privado en los consumos futuros de energía eléctrica (planilla de CNEL EP.)

Este hito trascendental en la historia del sector energético del Ecuador, tuvo que ser complementado con el diseño e implementación de un instructivo al interior de la Corporación Nacional de Electricidad CNEL EP y después de muchos meses de trabajo conjunto, nació en septiembre del año 2021 el instructivo que hoy está permitiendo que los clientes y al sector acuícola en general poder planificar y ejecutar proyectos de electrificación y automatización acelerando su productividad, rentabilidad, competitividad, sostenibilidad ofreciendo al mundo no sólo el camarón sino también el más sostenible de los camarones.

En el año 2020 y en plena pandemia, gracias a la confianza de los principales clientes, accionistas, proveedores de tecnología locales e internacionales, se tomó la decisión de iniciar un plan de inversión, integración vertical y evolución, reclutando los mejores profesionales del sector eléctrico y de la construcción, manteniendo la esencia de empresa asesora – gestora con foco en la calidad y el servicio, siempre con la máxima transparencia y seriedad seleccionando la gente más proactiva y con actitud, ganas y experiencia orientada a solucionar los problemas de los clientes, generando más de 200 puestos de trabajo, mediante la constitución de 2 nuevas empresas: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. y GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C & I S.A.

La compañía utiliza Odoo, un Sistema de Gestión Empresarial (ERP) que permite gestionar procesos clave como contabilidad, ventas, inventarios y otros aspectos del negocio. Además, utiliza una serie de herramientas y plataformas para optimizar sus operaciones. AutoCAD se emplea para el diseño y visualización en tres dimensiones de objetos y estructuras, mientras que Interpro facilita la gestión de proyectos de construcción. Para la administración de redes, se utiliza Unifi, una solución integral que gestiona Wi-Fi, switches y seguridad informática. Además, se implementan medidas de seguridad avanzadas, como la autenticación de doble factor (2FA), cifrado de datos y segmentación de redes.

La política de respaldo de información establece un procedimiento seguro y eficiente para la realización de copias de seguridad de las bases de datos y archivos en Odoo. Incluye respaldos diarios completos, almacenados en servidores seguros y en la nube, con un historial de al menos 30 días. Los respaldos son verificados periódicamente para asegurar su integridad y deben cumplir con normativas de protección de datos. La restauración de los datos está restringida a personal autorizado, y se realizan pruebas de recuperación trimestrales. La política también establece sanciones por incumplimiento y la revisión anual de sus procedimientos.

Con la finalidad de mantener un adecuado manejo de la información GPS GROUP dispone de un centro financiero constituido por *QuickBooksEnterprise* que mantiene copias de seguridad diarias, garantizando que siempre cuenta con un archivo totalmente funcional, adicionalmente, el grupo mantiene los servidores en Amazon que garantizan la disponibilidad de la información 24/7 los 365 días del año.

La empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del buró de crédito, evidenciando que se encuentra al día con las instituciones financieras. A la fecha de análisis es codeudora por aproximadamente siete cifras altas con compañías relacionadas. Por otra parte, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. Cabe mencionar que a la fecha no mantiene juicios laborales, evidenciando que bajo un orden de prelación no tiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación.

NEGOCIO

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. establece en su objeto social:

- Importación distribución de productos eléctricos y electrónicos.
- Prestación de servicio de ingeniería eléctrica y electrónica.
- Diseño de fabricación, exportación de tableros de controles para motores e industrias y toda clase de materiales para la construcción
- Puesta en marcha de proyectos eléctricos.
- Montajes civiles y electromecánicos.
- Venta al por mayor de equipos eléctricos como: motores eléctricos, transformadores (incluye bombas para líquidos), cables conmutadores y de otros tipos de instalación de uso industrial.

Para el cumplimiento de estos fines, tiene la plena capacidad para celebrar cualquier acto o contrato permitido por la ley relacionado con su objeto social. En este sentido, el grupo ofrece servicios abarcando los siguientes aspectos del proyecto:

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
VIABILIDAD	Técnica, legal, ambiental, económica-financiera social
PROCURA	Materiales eléctricos, equipos, tecnología.
CONSTRUCCIÓN	Alta, media, baja tensión, aireación y bombeo.
OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO	Subestaciones, sistemas autogeneración y respaldo.

Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A.

La planificación estratégica tiene un horizonte para los años 2024 al 2026 alineado al Grupo con los siguientes objetivos:

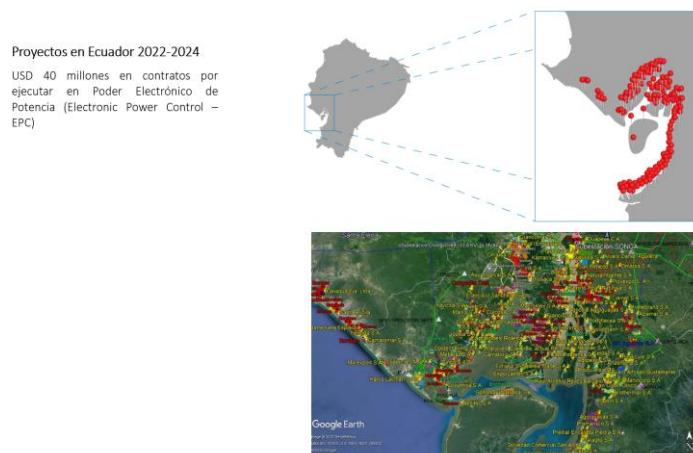
- Crecimiento en ventas alcanzando ventas de USD 100 millones en 2025
- Ventas mayores a USD 100 millones en 2026.
- Participación en otros sectores: Agrónomo, Industrial y Minero
- Generación: Un Proyecto Hidroeléctrico, tres Fotovoltaicos y uno Eólica
- Composición Ingresos: 50% clientes nuevos (con relación a 2023)
- Fabrica: 33% de los ingresos de clientes no orgánicos (2023)
- Leasing: Unidad operando
- Postventa: 2/3 de los clientes

La compañía ha logrado avances clave en la implementación estratégica, centrados en:

- Fortalecimiento de la estructura corporativa: En 2024, formó un comité ejecutivo con ejecutivos experimentados, permitiendo que la dirección general se enfoque en temas estratégicos.
- Blindaje de la operación: Implementó mejoras continuas y adoptó tecnologías avanzadas para optimizar la eficiencia, reducir riesgos y garantizar la satisfacción de los clientes.
- Fortalecimiento de procesos y sistemas: Optimizó y estandarizó procedimientos internos, reduciendo errores y costos, y mejorando la productividad con sistemas robustos que garantizan la integridad de la información.
- Diversificación de la cartera: Consolidó su liderazgo en el sector camaronero y amplió su presencia en sectores minero e industrial, adaptando sus soluciones para mejorar la productividad y calidad.

El mandato de los accionistas-inversionistas fue ser 100% autónomos y 100% responsables en la procura, integración, construcción, puesta en marcha, operación y mantenimiento que ofrezca la máxima seguridad, confiabilidad, calidad, velocidad y competitividad a los proyectos de electrificación y automatización de fincas acuícolas. Convirtiéndose de esta forma en un ecosistema integral capaz de ofrecer a los clientes soluciones 360 grados con modelo llave en mano, permitiendo a los clientes contar con un solo equipo responsable por la viabilidad, ingeniería, procura, construcción, operación y mantenimiento del proyecto cuya misión es liderar la transición energética, tecnológica, digital y ecológica del sector acuícola del Ecuador y concretar 40.000 hectáreas en proyectos hasta el año 2030, permitiendo sostener y asegurar el liderazgo del sector camaronero ecuatoriano a nivel mundial y ser un ejemplo para el mundo de descarbonización del sector privado que más divisas genera al país mitigando los efectos del cambio climático y generando un nuevo valor en la oferta exportable bajo el concepto y certificación de *Climate Friendly Shrimp*.

En diciembre del 2021 el Directorio aprobó una nueva inversión enfocada en duplicar la capacidad de ensamblaje de tableros, así como también duplicar la capacidad de almacenamiento e inventarios con la finalidad de acelerar la respuesta frente al crecimiento explosivo de la demanda de proyectos.



Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A.

A la fecha GPS GROUP ha ratificado su compromiso con la acuacultura del futuro y ha logrado incorporar a fabricantes de tecnología líderes a nivel local y mundial, cooperando en el desarrollo y aplicación de soluciones a la medida del sector y de cada proyecto.

En enero de 2022, IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. y GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C & I S.A. ha firmado contratos para procura y construcción por más de 12.000 hectáreas que están siendo ejecutadas, bajo la modalidad llave en mano siendo responsable integral de la construcción de líneas de subtransmisión públicas, privadas, sub estaciones 69-13.8KV privadas, distribución, control, automatización, obras civiles complementarias, puesta en marcha, operación y servicio post venta. Estos proyectos representan más de 150 MW en potencia instalada, que a su vez generarán a CNEL EP una demanda anual superior a 650 millones de kilovatios hora y una facturación anual superior a USD 40 millones de energía para el estado ecuatoriano.

El oxígeno juega un rol fundamental en la producción de camarón y es crítico producir más con menos, engordar la especie en el menor tiempo, con el menor costo y de la manera más sustentable posible, automatizando procesos y asegurando la máxima eficiencia operacional. “¡Por encima de vender, equipos, tecnología y servicios, vendemos fábricas que transforman energía limpia en oxígeno!!!” y ese oxígeno permite a los clientes ser más competitivos, más rentables y amigables con el medio ambiente.

Por ende, el desafío inmediato consiste en superar la expectativa de los clientes, fortaleciendo las capacidades actuales, desarrollando al máximo el talento humano, creando nuevas tecnologías en equipo con los *partners* fabricantes, fortaleciendo la agenda de cooperación público-privada, atrayendo nuevos talentos y democratizando el acceso a energía limpia y tecnología de punta a través de soluciones financieras y el uso de energías renovables.

RIESGO OPERATIVO

Como parte de la política de seguridad y con el objetivo de reducir el riesgo de pérdidas en las operaciones, IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. mantiene vigentes pólizas de seguro con Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A y Seguros Equinoccial S.A.

RAMOS – PÓLIZA DE SEGUROS	COMPANY ASEGURADORA	FECHA DE VENCIMIENTO
Vehículos	Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.	13/08/2025
Casco Aéreo	Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.	14/08/2025
Fiel Cumplimiento de contrato	Seguros Equinoccial S.A.	25/08/2025
Buen Uso del Anticipo	Seguros Equinoccial S.A.	15/05/2025
Garantía Aduanera	Seguros Equinoccial S.A.	31/01/2026
Transporte Interno	Seguros Equinoccial S.A.	27/03/2026
Incendio	Seguros Equinoccial S.A.	28/08/2025
Robo	Seguros Equinoccial S.A.	28/08/2025

Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A.

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. mantiene vigente la Primera y Segunda Emisión de Obligaciones.

INSTRUMENTOS EMITIDOS	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Primera Emisión de Obligaciones	2023	SCVS-INMV-DNAR-2023-00000191	2.700.000	Vigente
Segunda Emisión de Obligaciones	2023	SCVS-INMV-DNAR-2023-00094624	3.000.000	Vigente

Fuente: SCVS

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que han presentado el instrumento que ha mantenido IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., en circulación en el Mercado de Valores.

LIQUIDEZ INSTRUMENTOS	CLASE	MONTO COLOCADO (USD)	NÚMERO DE TRANSACCIONES	DÍAS BURSÁTILES
Primera Emisión de Obligaciones	A	39.183	2	1
	B	2.660.817	53	9
Segunda Emisión de Obligaciones	C	3.000.000	22	253

Fuente: SCVS

En función de lo antes mencionado, GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. opina que se observa consistencia en la presencia bursátil.

INSTRUMENTO

Con fecha 17 de marzo de 2025, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. aprobó la Tercera Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 5.000.000.

TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	D E	5.000.000	1.800 2.520	9,00% 9,00%	Trimestral Trimestral	Trimestral
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados.					
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	Consiste en una Fianza solidaria otorgada por la compañía GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., la misma que servirá para garantizar el pago de las obligaciones que vayan a contraer, producto de la presente emisión de obligaciones					

TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Destino de los recursos	Los recursos captados servirán en 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago de proveedores y pagos a personas no vinculadas.
Valor nominal	USD 1,00
Base de cálculos de intereses	Base comercial 30/360: corresponde a años de 360 días. 12 meses y 30 días cada mes.
Sistema de colocación	Se negociará de manera bursátil.
Rescates anticipados	No contempla rescates anticipados.
<i>Underwriting</i>	La emisión no contempla un contrato de <i>underwriting</i> .
Estructurador financiero	Intervalores Casa de Valores S.A.
Agente colocador	Casa de Valores ADVFIN S.A.
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ■ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
Límite de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> ■ IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectados al pago de intereses equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa.
Resguardo adicional	<ul style="list-style-type: none"> ■ IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. entregará al representante de los obligacionistas los recursos equivalentes a una cuota de capital e intereses a fin de que estos recursos sean aportados a un FONDO DE INVERSIÓN administrado por alguna de las Administradoras de Fondos de Inversión del país. Este fondo se irá incrementando conforme se vayan colocando las obligaciones y será utilizado por el representante de los obligacionistas para cubrir cualquier requerimiento de pago de los dividendos de la presente Emisión de Obligaciones. Este fondo se mantendrá disponible durante la vigencia de la antedicha Emisión de Obligaciones, e IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., se compromete a reponer el valor de este las veces que fuere necesario.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

La tabla de amortización se basa en el monto total colocado por parte de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., considerando la colocación del 50% en cada una de las clases.

AMORTIZACIÓN CLASE D	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	2.500.000,00	125.000,00	56.250,00	181.250,00	2.375.000,00
2	2.375.000,00	125.000,00	53.437,50	178.437,50	2.250.000,00
3	2.250.000,00	125.000,00	50.625,00	175.625,00	2.125.000,00
4	2.125.000,00	125.000,00	47.812,50	172.812,50	2.000.000,00
5	2.000.000,00	125.000,00	45.000,00	170.000,00	1.875.000,00
6	1.875.000,00	125.000,00	42.187,50	167.187,50	1.750.000,00
7	1.750.000,00	125.000,00	39.375,00	164.375,00	1.625.000,00
8	1.625.000,00	125.000,00	36.562,50	161.562,50	1.500.000,00
9	1.500.000,00	125.000,00	33.750,00	158.750,00	1.375.000,00
10	1.375.000,00	125.000,00	30.937,50	155.937,50	1.250.000,00
11	1.250.000,00	125.000,00	28.125,00	153.125,00	1.125.000,00
12	1.125.000,00	125.000,00	25.312,50	150.312,50	1.000.000,00
13	1.000.000,00	125.000,00	22.500,00	147.500,00	875.000,00
14	875.000,00	125.000,00	19.687,50	144.687,50	750.000,00
15	750.000,00	125.000,00	16.875,00	141.875,00	625.000,00
16	625.000,00	125.000,00	14.062,50	139.062,50	500.000,00
17	500.000,00	125.000,00	11.250,00	136.250,00	375.000,00
18	375.000,00	125.000,00	8.437,50	133.437,50	250.000,00
19	250.000,00	125.000,00	5.625,00	130.625,00	125.000,00
20	125.000,00	125.000,00	2.812,50	127.812,50	-

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

AMORTIZACIÓN CLASE E	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	2.500.000,00	89.285,71	56.250,00	145.535,71	2.410.714,29
2	2.410.714,29	89.285,71	54.241,07	143.526,79	2.321.428,57
3	2.321.428,57	89.285,71	52.232,14	141.517,86	2.232.142,86
4	2.232.142,86	89.285,71	50.223,21	139.508,93	2.142.857,14
5	2.142.857,14	89.285,71	48.214,29	137.500,00	2.053.571,43
6	2.053.571,43	89.285,71	46.205,36	135.491,07	1.964.285,71
7	1.964.285,71	89.285,71	44.196,43	133.482,14	1.875.000,00
8	1.875.000,00	89.285,71	42.187,50	131.473,21	1.785.714,29
9	1.785.714,29	89.285,71	40.178,57	129.464,29	1.696.428,57
10	1.696.428,57	89.285,71	38.169,64	127.455,36	1.607.142,86
11	1.607.142,86	89.285,71	36.160,71	125.446,43	1.517.857,14
12	1.517.857,14	89.285,71	34.151,79	123.437,50	1.428.571,43
13	1.428.571,43	89.285,71	32.142,86	121.428,57	1.339.285,71
14	1.339.285,71	89.285,71	30.133,93	119.419,64	1.250.000,00
15	1.250.000,00	89.285,71	28.125,00	117.410,71	1.160.714,29
16	1.160.714,29	89.285,71	26.116,07	115.401,79	1.071.428,57
17	1.071.428,57	89.285,71	24.107,14	113.392,86	982.142,86
18	982.142,86	89.285,71	22.098,21	111.383,93	892.857,14
19	892.857,14	89.285,71	20.089,29	109.375,00	803.571,43
20	803.571,43	89.285,71	18.080,36	107.366,07	714.285,71
21	714.285,71	89.285,71	16.071,43	105.357,14	625.000,00
22	625.000,00	89.285,71	14.062,50	103.348,21	535.714,29
23	535.714,29	89.285,71	12.053,57	101.339,29	446.428,57
24	446.428,57	89.285,71	10.044,64	99.330,36	357.142,86
25	357.142,86	89.285,71	8.035,71	97.321,43	267.857,14
26	267.857,14	89.285,71	6.026,79	95.312,50	178.571,43
27	178.571,43	89.285,71	4.017,86	93.303,57	89.285,83
28	89.285,83	89.285,83	2.008,93	91.294,76	-

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

Al ser esta la calificación inicial, el cumplimiento de los resguardos y demás compromisos serán analizados en futuras revisiones.

GARANTÍA ESPECÍFICA

Con fecha 17 de marzo de 2025, la junta General Extraordinaria y Universal de Accionista de la compañía Green Energy Constructions & Integration C&I S.A. autorizó suscribir los documentos necesarios a fin de otorgar una fianza solidaria por la suma de hasta USD 5.000.000 a favor de la compañía IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A, la misma que servirá como mecanismo para garantizar el pago de capital, respecto de la Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo. Por lo que se hace necesario analizar la situación financiera de la empresa fiadora.

A la fecha de corte del presente informe la empresa contó con un monto de activos totales de USD 44,54 millones compuestos por planillas no facturadas USD 12,47 millones, inventarios por USD 8,30 millones, servicios y pagos anticipados por USD 7,59 millones y propiedad planta y equipo USD 5,72 millones, la diferencia en otros rubros con una menor participación. De igual manera, la compañía contó con pasivos por un monto de USD 35,99 millones compuestos principalmente por USD 8,82 millones en Obligaciones con Instituciones Financieras, USD 7,93 millones por ingresos diferidos, USD 5,17 millones por obligaciones emitidas y USD 5,49 millones por anticipo de clientes. El patrimonio neto fue de USD 8,54 millones y los activos depurados alcanzaron 36,21 millones.

Por lo que el patrimonio y los activos libres de gravamen son más que suficientes para cubrir el 100% de la garantía otorgada.

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN

La presente Emisión de Obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 28 de febrero de 2025, la compañía posee un total de activos de USD 27,08 millones, de los cuales USD 17,55 millones son activos menos deducciones, evidenciando que el monto máximo de emisión es de USD 14,04 millones y permitiría cubrir el saldo a emitir por USD 5.000.000 de la presente emisión.

El proceso para determinar el monto máximo de la emisión es: "Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren;

los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias. Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir.”

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (FEBERO 2025)	MONTO (USD)
Activo Total	27.077.992
(-) Activos o impuestos diferidos	147.949
(-) Activos gravados	19.583
(-) Activos en litigio	
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	3.029.683
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores	4.196.677
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	2.130.091
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	
Total activos menos deducciones	17.554.010
80 % Activos menos deducciones	14.043.208

Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A.

Por otro lado, “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al 200% de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran los valores que se emitan, por lo menos en un 120% el monto excedido”.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor de la Primera, Segunda y la Tercera Emisión de Obligaciones de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., así como de los valores que mantiene en circulación, representa el 47,82% del 200% del patrimonio al 28 de febrero de 2025 y el 95,65% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO (FEBRERO 2025)	MONTO (USD)
Patrimonio	9.615.332
200% Patrimonio	19.230.664
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Primera Emisión de Obligaciones	1.796.678
Segunda Emisión de Obligaciones	2.399.999
Tercera Emisión de Obligaciones (Nueva)	5.000.000
Total Emisiones	9.196.677
Total Emisiones/200% Patrimonio	47,82%

Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A.

PERFIL FINANCIERO

PERFIL HISTÓRICO

El presente análisis financiero fue realizado con base en los Estados Financieros de los años 2021 y 2022 auditados por AUDITING & TAXES (AUDITAX) CIA. LTDA. y 2023 auditados por OHM & CO. CIA. LTDA. AUDITORES Y CONSULTORES., los que no presentaron salvedades en su opinión. Además, se utilizaron Estados Financieros internos con corte febrero 2024, diciembre 2024 y febrero 2025 según consta en anexos.

Como parte de la estrategia del grupo al que se pertenece, IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. desarrolla proyectos con clientes “tradicionales” principalmente del sector acuícola y está desarrollando proyectos con clientes nuevos, incluso fuera del sector camaronero. En este sentido, la empresa sirve al sector acuícola, al sector industrial y al sector agroindustrial abarcando así un amplio abanico de clientes. Además, la empresa vende equipos a su relacionada Green Energy Constructions & Integration C&I

S.A. lo que permite a esta última cerrar contratos "llave en mano". Como consecuencia, la implementación de esta estrategia ha permitido un crecimiento de parte del emisor, tanto en ventas cuanto en el volumen de activos.

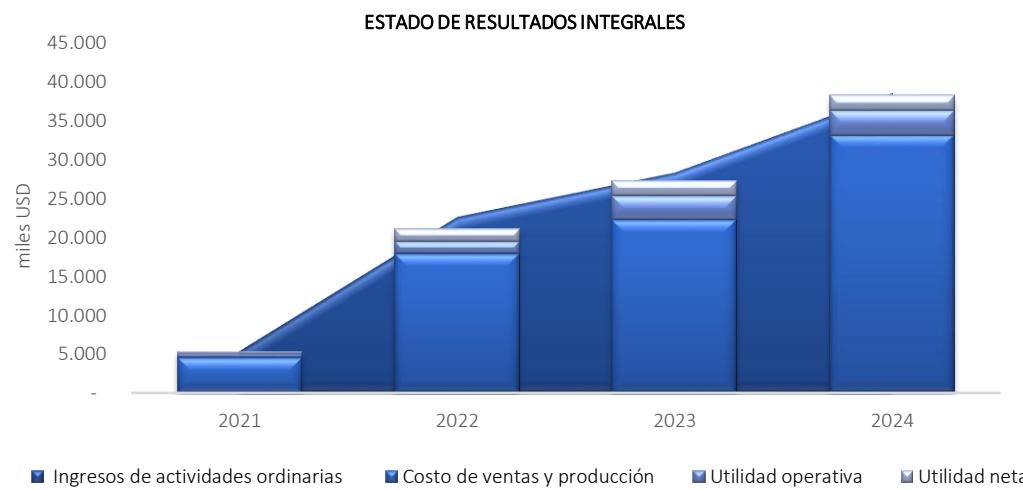
EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. centra su actividad en la importación y distribución de productos eléctricos y electrónicos, y la prestación de servicios de ingeniería eléctrica para el sector acuícola y agroindustrial.

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. ha registrado un crecimiento sostenido en sus ventas, pasando de USD 5,33 millones en 2021 a USD 22,65 millones al cierre de 2022, consolidando así su posición en el mercado. Esta tendencia se mantuvo en 2023, alcanzando ventas por USD 28,35 millones en diciembre, lo que representó un aumento del 25,16% en comparación con el año anterior, impulsado por la estrategia del grupo y, principalmente, por el incremento en la venta de materiales eléctricos.

Para el cierre fiscal de diciembre de 2024, la compañía mantuvo su ritmo de expansión, registrando un crecimiento en ventas del 35,91%, lo que le permitió alcanzar los USD 38,53 millones. Este resultado se vio favorecido por el dinamismo del sector camaronero y los cortes de electricidad, los cuales generaron oportunidades de negocio que impulsaron la ejecución de nuevos proyectos por parte de la empresa relacionada, beneficiando a la compañía mediante el incremento en el abastecimiento y comercialización de materiales eléctricos.

En el período interanual comprendido entre febrero de 2024 y febrero de 2025, la empresa experimentó una disminución en sus ventas del 14,86%, registrando ingresos por USD 7,23 millones. Esta contracción se atribuye principalmente a la reducción en las ventas durante los meses de enero y febrero, influenciada por las condiciones climáticas adversas, especialmente las lluvias intensas en el país, las cuales limitaron el avance de los proyectos de su empresa relacionada, restringiendo así la demanda y comercialización de los ítems correspondientes.



Fuente: Estados Financieros Auditado 2021 – 2023 e internos a febrero 2025.

El costo de ventas de la empresa está compuesto, en su mayoría, por los costos asociados a los materiales utilizados en los proyectos, así como por los costos de transporte y de tableros eléctricos. Durante el período 2021-2022, este rubro mostró una tendencia decreciente, pasando de representar el 85,32% al 79,17% de los ingresos. Para diciembre de 2023, el costo de ventas representó el 78,46% de los ingresos (USD 22,24 millones). No obstante, al cierre de 2024, este indicador se elevó al 86,11%, como consecuencia de una reclasificación contable que corrigió la asignación de ciertos costos que en 2023 fueron reconocidos como gastos. A febrero de 2025, el costo de ventas representó el 87,08% de los ingresos, manteniéndose relativamente estable respecto al valor registrado en febrero de 2024 (87,48%).

El margen bruto sobre las ventas presentó una evolución positiva entre los años 2021 y 2023, incrementándose del 15% al 22%, como resultado de una adecuada gestión en el control del costo de ventas. No obstante, al cierre del ejercicio 2024, este margen se redujo significativamente hasta el 14%, reflejando el impacto del aumento en

el costo de ventas, derivado en parte de la reclasificación contable realizada durante dicho ejercicio. A febrero de 2025, el margen bruto se mantuvo en 13%, nivel similar al registrado en febrero de 2024, evidenciando estabilidad pese a los elevados costos relativos a los ingresos.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Los gastos operacionales de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. están compuestos principalmente por honorarios, y sueldos y salarios entre los principales.

Durante el año 2021, los gastos operacionales ascendieron a USD 310,80 mil, alcanzando su punto más alto en 2022 con un total de USD 3,17 millones, como consecuencia del crecimiento experimentado por la empresa. Este incremento respondió, principalmente, a un mayor gasto en servicios contratados, honorarios profesionales y nómina. A diciembre de 2023, este rubro se redujo ligeramente a USD 2,99 millones, en línea con la política de control de costos implementada por la compañía. Para diciembre de 2024, los gastos operacionales disminuyeron en un 27,38%, registrando un valor de USD 2,18 millones, reducción atribuible principalmente a una mejor presentación y clasificación de los costos, así como a la optimización en los gastos por alquiler de bodegas, gracias a la redistribución del uso de metros cuadrados. Al analizar la participación de los gastos operativos con relación a las ventas se presentó una mayor eficiencia al pasar de 14% en 2022 a 6% en 2024.

En el comparativo interanual, los gastos operacionales en febrero de 2025 se mantuvieron en USD 208 mil, lo que representó el 2,88% de las ventas, en contraste con los USD 357 mil registrados en febrero de 2024, equivalentes al 4,21% de las ventas. Esta disminución evidencia una gestión más eficiente de los recursos operativos, reflejando el compromiso de la compañía con el control de gastos y la mejora en su estructura operativa.

Los gastos financieros han incrementado acorde a las necesidades de fondeo que ha requerido la empresa como consecuencia de la expansión de operaciones, por tal motivo, este rubro pasó de USD 11 mil en diciembre 2021 a USD 334,42 mil en 2022, USD 575 mil al cierre 2023 y USD 886 mil en 2024. Un análisis más detallado la estructura de financiamiento y la capacidad de la empresa para gestionar su deuda y otros compromisos financieros se presenta más adelante. A febrero 2025, el gasto financiero fue de USD 84 mil, lo que significó un 3,02% superior a lo reportado en febrero 2024.

Entre 2022 y 2023 se registraron ingresos no operacionales por montos de USD 995 mil y USD 116 mil, respectivamente, compuestos principalmente por ingresos no facturados en 2022 e intereses ganados en 2023. Al cierre de diciembre de 2024, estos ingresos ascendieron a USD 329 mil, correspondientes a ajustes de inventarios, intereses ganados, venta de chatarra, entre otros. A febrero de 2025, se reportaron ingresos no operacionales por USD 22 mil, originados principalmente por intereses ganados y otros conceptos menores.

El comportamiento del EBITDA se ha alineado con el crecimiento sostenido de la utilidad operativa que la empresa ha registrado en los últimos años. Esta variable pasó de USD 485 mil en diciembre de 2021 a USD 3,41 millones en diciembre de 2023, incrementándose ligeramente a USD 3,46 millones al cierre de 2024. En este contexto, el EBITDA ha permitido cubrir holgadamente los gastos financieros generados en cada ejercicio. La cobertura de gastos financieros fue de 5,92 veces en diciembre de 2023, disminuyó a 3,91 veces en diciembre de 2024 y se ubicó en 9,20 veces a febrero de 2025, reflejando una sólida capacidad operativa para enfrentar sus compromisos financieros.

La utilidad neta ha mostrado una tendencia al alza entre 2021 y 2023, alcanzando USD 1,65 millones al cierre de 2022 y USD 1,98 millones al cierre fiscal de 2023. La suscripción de nuevos contratos y la apertura a nuevos mercados han permitido a la empresa mantener un retorno sobre el patrimonio (ROE) elevado, que se situó en 50% en 2022 y en 25% a diciembre de 2023. Esto evidencia una adecuada gestión de riesgos, una sólida relación comercial con Green Energy Constructions & Integration C&I S.A. y una estrategia de expansión efectiva, factores que han contribuido al sostenido crecimiento y rentabilidad del negocio.

A diciembre de 2024, la utilidad neta se ubicó en USD 1,91 millones, ligeramente inferior a la del período anterior, como resultado del incremento en los gastos financieros necesarios para respaldar el proceso de expansión. No obstante, el ROE alcanzó un 21%, un nivel favorable al compararse con inversiones de riesgo similar. Finalmente, a febrero de 2025, la empresa registró una utilidad antes de participación e impuestos de USD 664 mil y un ROE del 41%, lo que reafirma su capacidad para generar valor sobre el capital invertido.

CALIDAD DE ACTIVOS

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. ha experimentado un crecimiento significativo en sus activos, pasando de USD 5,20 millones en 2021 a USD 31,22 millones al cierre de diciembre

de 2024. Esta evolución se explica principalmente por el incremento en los rubros de inventarios, cuentas por cobrar —tanto relacionadas como no relacionadas— y anticipos a proveedores, los cuales representaron el 63,91% del total de activos a diciembre de 2023 y el 74,35% al cierre de 2024. A febrero de 2025, la estructura del activo se mantuvo en línea con los niveles históricos, con estos componentes representando el 73,26% del total, mientras que el valor total de los activos se ubicó en USD 27,08 millones, reflejando una disminución del 13,27% respecto a diciembre de 2024, principalmente debido a la reducción en los anticipos a proveedores e inventarios.

Los servicios prestados por la compañía generan cartera con empresas externas y con relacionadas. IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. mantiene concentración de clientes con sus relacionadas Green Energy Constructions & Integration C&S S.A. e Import Blue Power Technology and Machinery S.A. Además, mantiene relación comercial con otras empresas reconocidas en el sector acuícola como Industria Pesquera Santa Priscila S.A. y Naturisa S.A.

A febrero de 2025, el 18,08 % de la cartera total se encontraba en estado por vencer y vencida hasta 30 días, evidenciándose, un valor importante de cartera vencida a más de 31 días, concentrado principalmente en Import Blue Power Technology and Machinery S.A. Esta situación se espera recuperar hacia el cierre del año, en línea con la finalización de proyectos de la compañía relacionada, lo que otorga certeza sobre el pago. Dado que la compañía considera que el riesgo es bajo, no se registra provisión sobre la cartera, pues el análisis de los clientes actuales muestra que, en su mayoría, son empresas relevantes del sector y compañías relacionadas.

ANTIGÜEDAD DE CARTERA (FEBRERO 2025)	(USD)	PARTICIPACIÓN
Por vencer	315.354	6,99%
De 1 a 30 días	500.003	11,09%
De 31 a 60 días	390.922	8,67%
De 61 a 90 días	2.013.699	44,66%
Mayores a 90 días	1.289.335	28,59%
Total	4.509.313	100,00%

Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A.

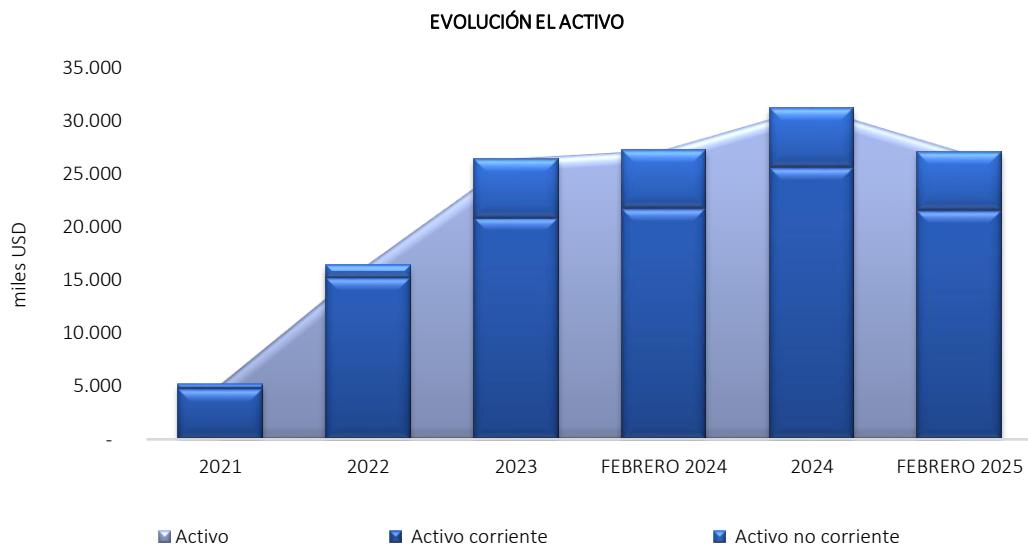
*No incluye cuentas por cobrar productos entregados y no facturados

El rubro de propiedad, planta y equipo, registrado a valor de adquisición, ha mostrado un crecimiento sostenido en los últimos años. En 2021 alcanzó los USD 449 mil, impulsado por la adquisición de vehículos, muebles, enseres e instalaciones. Para diciembre de 2022, este rubro aumentó a USD 628 mil, debido a inversiones en campamentos necesarios para los proyectos en desarrollo.

En diciembre de 2023, el valor de propiedad, planta y equipo se incrementó en USD 1,55 millones. Adicionalmente, se registró un aumento de USD 3,45 millones en terrenos ubicados en San Jacinto de Yaguachi, como resultado de un aporte del accionista Camelec S.A.S., lo que permitió un incremento equivalente en el capital social.

A diciembre de 2024, propiedad, planta y equipo presentó un crecimiento del 10,69 % respecto al año anterior, alcanzando USD 1,71 millones, mientras que el valor de terrenos se mantuvo en USD 3,45 millones. Este valor se ha mantenido estable hasta la fecha de corte del presente informe, con un total de USD 1,75 millones en propiedad, planta y equipo y una depreciación acumulada de USD 570 mil.

Históricamente la compañía mantuvo una mayor participación en el activo corriente que en conjunto con la estructura de financiamiento le ha permitido reportar un capital de trabajo positivo, al cierre de diciembre 2022 este contabilizó USD 3,94 millones, USD 10,12 millones al cierre 2023, USD 7,39 millones a 2024 y USD 8,09 millones a febrero 2025.



Fuente: Estado Financieros Auditado 2021 - 2023 y Estados Financieros Internos febrero 2024, diciembre 2024 y febrero 2025

Los inventarios de la compañía han sido identificados como el principal activo. A diciembre de 2022, registraron un valor de USD 7,28 millones, representando el 44,21% del total de activos. Este comportamiento está alineado con la estrategia de abastecimiento de materiales destinados a la culminación de varios proyectos en ejecución, así como con la reducción en el costo de ventas previamente analizada. Para diciembre de 2023, el valor de los inventarios aumentó a USD 10,44 millones, lo que representó el 39,58% del total de activos. A diciembre de 2024, los inventarios se ubicaron en USD 11,14 millones, representando el 35,69% del activo total.

Por su parte, la rotación de inventarios mejoró significativamente: pasó de 173 días en 2023 a 121 días en 2024, y a 88 días en febrero de 2025. Esta mejora fue consecuencia de la optimización del plan de abastecimiento, así como de una gestión y administración más eficiente de los inventarios en las bodegas.

Como consecuencia directa del aumento en activos y pasivos derivado del crecimiento de las operaciones, IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. registró flujos de operación negativos en 2022 y 2023, los cuales fueron financiados mediante incrementos en la deuda financiera y aportes patrimoniales. No obstante, a diciembre de 2024 se generó un flujo operativo positivo de USD 205 mil, en coherencia con los resultados positivos obtenidos y el crecimiento de las cuentas por pagar a proveedores. Sin embargo, este flujo no fue suficiente para cubrir las necesidades de inversión, por lo que fue necesario recurrir nuevamente al financiamiento mediante deuda.

A febrero de 2025, se registró un flujo operativo negativo; además se produjo una reducción en el flujo de inversión, lo que permitió utilizar el efectivo remanente del período anterior para disminuir parte de la deuda financiera.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

El crecimiento de la actividad de la compañía provocó que, para 2021, los pasivos ascendieran a USD 4,68 millones, con una mayor concentración en el largo plazo (76,23%). Los anticipos de clientes se mantuvieron como el principal rubro, principalmente debido a un proyecto específico con la empresa Naturisa S.A. A diciembre de 2022, los pasivos continuaron en ascenso debido a las necesidades de financiamiento, registrando un incremento del 184 % en comparación con diciembre de 2021. En este período, la mayor concentración se dio en el corto plazo, nuevamente por anticipos de clientes. Adicionalmente, se contrataron créditos bancarios de largo plazo por USD 1,09 millones.

Al cierre de 2023, y como resultado del continuo crecimiento de la empresa, el pasivo total alcanzó los USD 18,42 millones, con una concentración del 57,94 % en el corto plazo, debido principalmente al aumento de las cuentas por pagar a proveedores. Esta tendencia se mantuvo en diciembre de 2024, cuando los pasivos ascendieron a USD 22,27 millones, en coherencia con el incremento en dichas cuentas. Finalmente, al cierre de febrero de 2025, el pasivo disminuyó a USD 17,46 millones, como resultado de la aplicación de anticipos entregados a proveedores y del pago de deuda financiera.

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. registra como sus mayores proveedores a empresas relacionadas de GPS Group. Al cierre de 2022, las cuentas por pagar proveedores

presentaron una mayor participación (21,67%) sobre el total de pasivos alcanzando USD 2,88 millones, incrementando a USD 5,09 millones al cierre 2023 representando 27,64% del pasivo y se imprentaron a USD 9,74 millones a 2024, coherente con el crecimiento de las ventas que implicó mayor abastecimiento. Al cierre de febrero de 2025, registraron USD 6,51 millones debido a la aplicación de anticipos a proveedores sobre las facturas por pagar a proveedores.

Los días de pago mantuvieron variaciones en el periodo de análisis, pasando de 33 a 58 entre 2021 y 2022 y siendo 82 días al cierre 2023, y a diciembre 2024 ubicarse en 106 (62 días a febrero 2025); manteniéndose siempre por encima de los días de cartera, lo que evidencia un adecuado calce en flujos de la empresa.



Fuente: Estado Financieros Auditado 2021 - 2023 y Estados Financieros Internos febrero 2024, diciembre 2024 y febrero 2025.

Durante el periodo anual analizado la deuda financiera de la compañía ha registrado un crecimiento sostenido, pasando de USD 90 mil en diciembre de 2021 a USD 6,06 millones en diciembre de 2023 y a USD 6,91 millones en diciembre de 2024. Este crecimiento se debe a las mayores necesidades operativas de la empresa, originadas por el desarrollo de nuevos proyectos. A la fecha de corte del presente informe la deuda financiera disminuyó a USD 6,44 millones.

DEUDA NETA (MILES USD)	2021	2022	2023	2024	FEBRERO	FEBRERO
					REAL	PRELIMINAR
Obligaciones con entidades financieras CP	90	-	1.765	1.870	1.422	1.712
Obligaciones emitidas CP	-	-	565	1.140	821	820
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras LP	-	1.097	1.928	495	2.114	495
Obligaciones emitidas LP	-	-	1.797	3.408	3.097	3.408
Préstamos con terceros LP	-	-	-	-	-	-
Subtotal deuda	90	1.097	6.055	6.913	7.454	6.435
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.589	187	367	737	710	58
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporales CP	100	500	684	533	762	507
Deuda neta	(1.599)	410	5.004	5.643	5.982	5.870

Fuente: Estado Financieros Auditado 2021 - 2023 y Estados Financieros Internos febrero 2024, diciembre 2024 y febrero 2025

El patrimonio de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. pasó de USD 525 mil en 2021 a USD 3,16 millones en diciembre 2022, USD 7,97 millones al cierre fiscal 2023 y USD 8,95 millones en 2024. La Junta General de Accionistas el 18 de agosto de 2022 decidió aprobar el aumento de capital suscrito en numerario en la cantidad de USD 666.710 considerando a derecho de preferencia que tienen los accionistas a prorrata de su participación dentro del capital de la compañía, con este incremento resultó un capital suscrito de USD 1,50 millones, valor que a diciembre 2023 incrementó a USD 4,94 millones debido al aporte de terrenos ya mencionado por parte de Camelec S.A.S. que fue inscrito en el registro mercantil con fecha 20 de octubre de 2023 totalizando USD 4.947.803 de Capital Social.

Como resultado de esta acción, el índice de apalancamiento se ha mantenido en descenso durante el período comprendido entre 2021 y 2023, pasando de 8,92 veces a 2,31 veces, pese al crecimiento de la deuda. Al cierre del año 2024, el indicador registró un ligero aumento debido al incremento de la deuda financiera y de

proveedores, ubicándose en 2,49 veces. No obstante, al cierre de febrero de 2025, retomó su tendencia decreciente y se situó en 1,82 veces.

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES DE GLOBAL RATINGS

Las proyecciones de GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. se fundamentan en premisas que consideran los resultados reales de la compañía, el comportamiento histórico de los principales índices financieros y las proyecciones del emisor, todo ello bajo un enfoque conservador. En general, se ha contemplado que la inflación, en el corto y mediano plazo, podría ubicarse en torno al 3%, fenómeno de alcance global que obedece a factores exógenos al Ecuador, aunque con impacto en su economía.

El análisis de las proyecciones incluye los proyectos actualmente en desarrollo y en proceso de formalización, considerando además los cambios implementados por GPS GROUP en sus estrategias de comercialización entre las distintas empresas del grupo. GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. procedió a estresar las proyecciones realizadas por el estructurador financiero con el fin de evaluar la capacidad de respuesta de la compañía frente a escenarios distintos a los originalmente previstos.

Para el período proyectado bajo un escenario altamente conservador, se estimó que los ingresos de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. se incrementarían en un 30% en 2025, debido a los proyectos actualmente en ejecución. A partir de 2026 y hasta 2032, se proyecta un crecimiento anual del 3%, considerando la culminación de ciertos proyectos y la incorporación de nuevas obras en desarrollo. El costo de ventas durante estos años, de acuerdo con lo observado en 2024, se mantendría alrededor del 86,5%

En cuanto al Estado de Situación Financiera, y en línea con lo reflejado a 2024, se prevé que el total de activos pase de USD 32,81 millones de 2024 a USD 38,23 millones para el cierre 2032. Además, se estima que la rotación de días de cuentas se mantendría en 37 coherente con lo histórico. Por otra parte, los inventarios se mantendrían en el orden de los 110 días lo que resultaría suficiente para cubrir las necesidades de la empresa. En lo que respecta a la propiedad, planta y equipo se prevén inversiones suficientes para mantener el equipamiento en óptimas condiciones y compensar la depreciación anual.

Se proyectan 80 días de cuentas por pagar y la sumatoria de cuentas por pagar a corto y largo plazo tendría un incremento del orden de 2% producto de nuevos proyectos. En el caso de los anticipos clientes se proyecta un decrecimiento para el año 2025, coherente con la disminución hasta febrero 2025 y en adelante un crecimiento de 2% coherente con los nuevos proyectos.

La generación de utilidades unida a los efectos causados por las variaciones en activos y pasivos ya anotadas, producirían una generación negativa de efectivo a nivel operacional, en el año 2025, considerando el importante crecimiento de inventarios y cuentas por cobrar coherente con el incremento de ventas, sin embargo para los períodos siguientes se produciría flujo operativo positivo lo que permitiría reducir el total de la deuda financiera que había alcanzado un valor de USD 6,44 millones a febrero 2025 y podría llegar a valores de USD 8,69 millones a diciembre 2025 con una tendencia a la baja en los próximos años. Por otra parte, la colocación de la emisión bajo análisis ya registrada a septiembre 2024 permitiría una reducción de la deuda con entidades financieras.

Los años 2026 y 2032 también reflejarían una generación de caja positiva impulsada por la generación de utilidades principalmente.

Es opinión de GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía tiene la capacidad de generar flujos dentro de las proyecciones del Emisor y las condiciones del mercado, por lo que se estima un cumplimiento oportuno de todas las obligaciones.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una

garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

El Informe de Calificación de la Tercera Emisión de Obligaciones de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2021	2022	2023	2024	FEBRERO 2024	FEBRERO 2025
	REAL		PRELIMINAR		INTERANUAL	
ACTIVO	5.202	16.459	26.385	31.220	27.235	27.078
Activo corriente	4.761	15.175	20.789	25.603	21.678	21.497
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.589	187	367	737	710	58
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	34	1.194	2.604	3.781	3.324	5.132
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	97	12	1.415	2.191	1.477	2.130
Anticipos a proveedores	936	3.399	2.238	6.096	2.706	3.320
Inventarios	1.020	7.306	10.605	11.142	8.019	9.257
Otros activos corrientes	1.084	3.077	3.560	1.655	5.444	1.601
Activo no corriente	441	1.284	5.596	5.617	5.557	5.581
Propiedades, planta y equipo	449	628	1.550	1.716	1.557	1.752
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(14)	(110)	(264)	(525)	(306)	(570)
Terrenos	-	-	3.448	3.448	3.448	3.448
Otros activos no corrientes	-	766	862	978	858	951
PASIVO	4.678	13.302	18.416	22.269	18.642	17.463
Pasivo corriente	1.112	11.239	10.671	18.214	12.949	13.408
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas	415	2.883	5.089	9.737	4.154	6.507
Obligaciones con entidades financieras CP	90	-	1.765	1.870	1.422	1.712
Obligaciones emitidas CP	-	-	565	1.140	821	820
Anticipo de clientes CP	594	7.719	2.074	4.972	5.560	3.721
Provisiones por beneficios a empleados CP	4	-	-	-	-	-
Otros pasivos corrientes	9	638	1.178	495	992	648
Pasivo no corriente	3.566	2.063	7.745	4.055	5.693	4.055
Obligaciones con entidades financieras LP	-	1.097	1.928	495	2.114	495
Obligaciones emitidas LP	-	-	1.797	3.408	3.097	3.408
Cuentas y documentos por pagar relacionadas LP	-	966	3.538	-	-	-
Anticipo de clientes LP	3.276	-	-	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	290	-	482	152	482	152
PATRIMONIO NETO	525	3.157	7.969	8.951	8.594	9.615
Capital suscrito o asignado	61	1.500	4.948	4.948	4.948	4.948
Reserva legal	0	166	166	364	364	364
(-) Dividendos pagados	-	-	-	(992)	-	-
Ganancias o pérdidas acumuladas	171	2	871	2.720	2.657	3.639
Ganancia o pérdida neta del periodo	293	1.489	1.984	1.912	625	664
Otras cuentas patrimoniales	-	-	-	-	-	-
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2021	2022	2023	2024	FEBRERO 2024	FEBRERO 2025
	REAL		PRELIMINAR		INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias	5.333	22.647	28.346	38.527	8.489	7.227
Costo de ventas y producción	4.550	17.930	22.239	33.177	7.426	6.293
Margen bruto	783	4.717	6.107	5.350	1.063	934
(-) Gastos de administración	(311)	(3.173)	(2.998)	(2.177)	(357)	(208)
Utilidad operativa	472	1.544	3.109	3.172	706	726
(-) Gastos financieros	(11)	(333)	(575)	(886)	(81)	(84)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	-	995	116	329	0	22
Utilidad antes de participación e impuestos	461	2.206	2.650	2.615	625	664
(-) Participación trabajadores	(69)	-	-	-	-	-
Utilidad antes de impuestos	392	2.206	2.650	2.615	625	664
(-) Gasto por impuesto a la renta	(99)	(552)	(666)	(703)	-	-
Utilidad neta	293	1.654	1.984	1.912	625	664
EBITDA	485	1.654	3.405	3.464	748	771
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2021	2022	2023	2024	FEBRERO 2024	FEBRERO 2025
	REAL		PRELIMINAR		INTERANUAL	
Flujo Actividades de Operación	1.639	(2.779)	(4.181)	205	(918)	(184)
Flujo Actividades de Inversión	(332)	971	(4.374)	(639)	(85)	(17)
Flujo Actividades de Financiamiento	380	807	8.734	805	1.346	(478)
Saldo Inicial de Efectivo	1	1.189	188	367	367	737
Flujo del período	1.687	(1.001)	180	371	343	(679)
Saldo Final de efectivo	1.189	188	367	737	710	58

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
	PROYECTADO							
ACTIVO	32.814	33.268	33.813	34.552	35.274	35.694	36.320	38.229
Activo corriente	27.337	27.926	28.660	29.547	30.434	31.041	31.730	33.269
Efectivo y equivalentes al efectivo	761	635	633	764	875	684	552	1.077
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	5.148	5.302	5.461	5.625	5.794	5.967	6.146	6.331
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	2.235	2.280	2.326	2.372	2.419	2.468	2.517	2.568
Anticipos a proveedores	4.267	4.353	4.440	4.528	4.619	4.711	4.806	4.902
Inventarios	13.238	13.635	14.044	14.465	14.899	15.346	15.806	16.281
Otros activos corrientes	1.688	1.722	1.757	1.792	1.828	1.865	1.902	2.112
Activo no corriente	5.477	5.342	5.153	5.006	4.840	4.653	4.590	4.960
Propiedades, planta y equipo	1.853	2.001	2.101	2.248	2.383	2.503	2.753	3.441
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(822)	(1.125)	(1.434)	(1.750)	(2.071)	(2.400)	(2.734)	(3.076)
Terrenos	3.448	3.448	3.448	3.448	3.448	3.448	3.448	3.448
Otros activos no corrientes	998	1.018	1.038	1.059	1.080	1.102	1.124	1.146
PASIVO	22.703	22.005	21.318	20.734	19.946	18.612	17.239	16.966
Pasivo corriente	16.016	17.388	17.600	18.129	18.070	17.310	16.565	16.568
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	9.627	9.916	10.214	10.520	10.836	11.161	11.496	11.840
Obligaciones con entidades financieras CP	247	1.247	1.083	2.083	2.083	1.363	363	280
Obligaciones emitidas CP	1.909	1.909	1.903	1.116	732	357	268	-
Anticipo de clientes CP	3.729	3.803	3.879	3.879	3.879	3.879	3.879	3.879
Otros pasivos corrientes	503	512	521	530	539	549	559	568
Pasivo no corriente	6.687	4.617	3.718	2.605	1.876	1.302	675	398
Obligaciones con entidades financieras LP	247	83	1.083	1.083	1.083	863	500	220
Obligaciones emitidas LP	6.285	4.376	2.473	1.357	625	268	-	-
Otros pasivos no corrientes	155	158	161	165	168	171	175	178
PATRIMONIO NETO	10.110	11.263	12.495	13.818	15.328	17.082	19.081	21.262
Capital suscrito o asignado	4.948	4.948	4.948	4.948	4.948	4.948	4.948	4.948
Reserva legal	555	772	991	1.219	1.457	1.713	1.994	2.299
(-) Dividendos pagados	(1.012)	(1.032)	(1.053)	(1.053)	(1.053)	(1.053)	(1.053)	(1.053)
Ganancias o pérdidas acumuladas	3.448	4.390	5.325	6.328	7.414	8.667	10.140	11.834
Ganancia o pérdida neta del periodo	2.171	2.185	2.285	2.376	2.563	2.806	3.052	3.235
Otras cuentas patrimoniales	-	-	-	-	-	-	-	-
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
	PROYECTADO							
Ingresos de actividades ordinarias	50.085	51.587	53.135	54.729	56.371	58.062	59.804	61.598
Costo de ventas y producción	43.323	44.623	45.962	47.341	48.761	50.224	51.730	53.282
Margen bruto	6.761	6.964	7.173	7.388	7.610	7.838	8.074	8.316
(-) Gastos de administración	(2.722)	(2.803)	(2.887)	(2.974)	(3.063)	(3.155)	(3.250)	(3.347)
Utilidad operativa	4.040	4.161	4.286	4.414	4.547	4.683	4.824	4.968
(-) Gastos financieros	(859)	(966)	(941)	(933)	(781)	(542)	(306)	(172)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	225	232	239	246	254	261	269	277
Utilidad antes de participación e impuestos	3.406	3.427	3.584	3.727	4.020	4.402	4.787	5.074
(-) Participación trabajadores	(511)	(514)	(538)	(559)	(603)	(660)	(718)	(761)
Utilidad antes de impuestos	2.895	2.913	3.046	3.168	3.417	3.742	4.069	4.313
(-) Gasto por impuesto a la renta	(724)	(728)	(762)	(792)	(854)	(935)	(1.017)	(1.078)
Utilidad neta	2.171	2.185	2.285	2.376	2.563	2.806	3.052	3.235
EBITDA	4.337	4.464	4.595	4.730	4.868	5.011	5.158	5.310
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
	PROYECTADO							
Flujo Actividades de Operación	(591)	2.140	2.236	2.247	2.428	2.666	2.905	2.911
Flujo Actividades de Inversión	(149)	(160)	(113)	(160)	(148)	(132)	(264)	(702)
Flujo Actividades de Financiamiento	763	(2.105)	(2.126)	(1.955)	(2.169)	(2.725)	(2.773)	(1.684)
Saldo Inicial de Efectivo	737	761	635	633	764	875	684	552
Flujo del periodo	24	(126)	(2)	131	111	(192)	(132)	525
Saldo Final de efectivo	761	635	633	764	875	684	552	1.077

ÍNDICES	2021	2022	2023	2024	FEBRERO 2024	FEBRERO 2025
	REAL			PRELIMINAR	INTERANUAL	
MÁRGENES						
Costo de Ventas / Ventas	85%	79%	78%	86%	87%	87%
Margen Bruto/Ventas	15%	21%	22%	14%	13%	13%
Utilidad Operativa / Ventas	9%	7%	11%	8%	8%	10%
LIQUIDEZ						
Capital de trabajo (miles USD)	3.649	3.936	10.118	7.389	8.730	8.089
Prueba ácida	3,36	0,70	0,95	0,79	1,05	0,91
Índice de liquidez	4,28	1,35	1,95	1,41	1,67	1,60
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	1.639	(2.779)	(4.181)	205	(918)	(184)
SOLVENCIA						
Pasivo total / Activo total	90%	81%	70%	71%	68%	64%
Pasivo corriente / Pasivo total	24%	84%	58%	82%	69%	77%
EBITDA / Gastos financieros	43,48	4,96	5,92	3,91	9,20	9,20
Años de pago con EBITDA (APE)	(3,29)	0,25	1,47	1,63	1,33	1,27
Años de pago con FLE (APF)	(0,98)	-	-	27,56	-	-
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(1.677)	(264)	(476)	1.946	(1.390)	1.849
Razón de cobertura de deuda DSCRC	(0,29)	(6,27)	(7,15)	1,78	(0,54)	0,42
Capital social / Patrimonio	12%	48%	62%	55%	58%	51%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	8,92	4,21	2,31	2,49	2,17	1,82
ENDEUDAMIENTO						
Deuda financiera / Pasivo total	2%	8%	33%	31%	40%	37%
Deuda largo plazo / Activo total	0%	7%	14%	13%	19%	14%
Deuda neta (miles USD)	(1.599)	410	5.004	5.643	5.982	5.870
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	640	5.617	8.120	5.186	7.189	7.882
RENTABILIDAD						
ROA	6%	10%	8%	6%	14%	15%
ROE	56%	52%	25%	21%	44%	41%
EFICIENCIA						
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	17	7	9	18	24	35
Días de inventario	81	147	172	121	65	88
CxC relacionadas / Activo total	1,86%	0,07%	5,36%	7,02%	5,42%	7,87%
Días de cartera CP	2	19	33	35	23	43
Días de pago CP	33	58	82	106	34	62

DEUDA NETA (MILES USD)	2021	2022	2023	2024	FEBRERO 2024	FEBRERO 2025
	REAL			PRELIMINAR	INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP						
Obligaciones con entidades financieras CP	90	-	1.765	1.870	1.422	1.712
Obligaciones emitidas CP	-	-	565	1.140	821	820
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras LP	-	1.097	1.928	495	2.114	495
Obligaciones emitidas LP	-	-	1.797	3.408	3.097	3.408
Préstamos con terceros LP	-	-	-	-	-	-
Subtotal deuda	90	1.097	6.055	6.913	7.454	6.435
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.589	187	367	737	710	58
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporales CP	100	500	684	533	762	507
Deuda neta	(1.599)	410	5.004	5.643	5.982	5.870
NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)						
	2021	2022	2023	2024	FEBRERO 2024	FEBRERO 2025
	REAL			PRELIMINAR	INTERANUAL	
Inventory	1.020	7.306	10.605	11.142	8.019	9.257
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	34	1.194	2.604	3.781	3.324	5.132
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	415	2.883	5.089	9.737	4.154	6.507
NOF	640	5.617	8.120	5.186	7.189	7.882
SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)						
	2021	2022	2023	2024	FEBRERO 2024	FEBRERO 2025
	REAL			PRELIMINAR	INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	-	90	-	1.765	-	1.765
Obligaciones emitidas CP	-	-	-	565	-	565
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-
(-) Gastos financieros	11	333	575	886	81	84
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.689	687	1.051	1.270	1.471	565
SERVICIO DE LA DEUDA	(1.677)	(264)	(476)	1.946	(1.390)	1.849

ÍNDICES	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
	PROYECTADO							
MÁRGENES								
Costo de Ventas / Ventas	87%	87%	87%	87%	87%	87%	87%	87%
Margen Bruto/Ventas	14%	14%	14%	14%	14%	14%	14%	14%
Utilidad Operativa / Ventas	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%
LIQUIDEZ								
Capital de trabajo (miles USD)	11.321	10.539	11.060	11.418	12.364	13.732	15.165	16.701
Prueba ácida	0,88	0,82	0,83	0,83	0,86	0,91	0,96	1,03
Índice de liquidez	1,71	1,61	1,63	1,63	1,68	1,79	1,92	2,01
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(591)	2.140	2.236	2.247	2.428	2.666	2.905	2.911
SOLVENCIA								
Pasivo total / Activo total	69%	66%	63%	60%	57%	52%	47%	44%
Pasivo corriente / Pasivo total	71%	79%	83%	87%	91%	93%	96%	98%
EBITDA / Gastos financieros	5,05	4,62	4,88	5,07	6,24	9,24	16,86	30,92
Años de pago con EBITDA (APE)	1,70	1,44	1,16	0,91	0,63	0,31	(0,01)	(0,26)
Años de pago con FLE (APF)	-	3,00	2,39	1,91	1,26	0,59	(0,01)	(0,47)
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	2.565	1.932	2.899	2.578	2.516	2.074	863	(1.069)
Razón de cobertura de deuda DSCRC	1,69	2,31	1,59	1,83	1,93	2,42	5,98	(4,97)
Capital social / Patrimonio	49%	44%	40%	36%	32%	29%	26%	23%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	2,25	1,95	1,71	1,50	1,30	1,09	0,90	0,80
ENDEUDAMIENTO								
Deuda financiera / Pasivo total	38%	35%	31%	27%	23%	15%	7%	3%
Deuda largo plazo / Activo total	20%	13%	11%	7%	5%	3%	1%	1%
Deuda neta (miles USD)	7.384	6.426	5.344	4.299	3.060	1.568	(33)	(1.372)
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	8.758	9.021	9.291	9.570	9.857	10.153	10.457	10.771
RENTABILIDAD								
ROA	7%	7%	7%	7%	7%	8%	8%	8%
ROE	21,48%	19%	18%	17%	17%	16%	16%	15%
EFICIENCIA								
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	18	18	18	18	18	18	18	18
Días de inventario	110	110	110	110	110	110	110	110
CxC relacionadas / Activo total	6,81%	6,85%	6,88%	6,87%	6,86%	6,91%	6,93%	6,72%
Días de cartera CP	37	37	37	37	37	37	37	37
Días de pago CP	80	80	80	80	80	80	80	80
DEUDA NETA (MILES USD)								
2025 2026 2027 2028 2029 2030 2031 2032								
PROYECTADO								
Obligaciones con entidades financieras CP	247	1.247	1.083	2.083	2.083	1.363	363	280
Obligaciones emitidas CP	1.909	1.909	1.903	1.116	732	357	268	-
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras LP	247	83	1.083	1.083	1.083	863	500	220
Obligaciones emitidas LP	6.285	4.376	2.473	1.357	625	268	-	-
Préstamos con terceros LP	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal deuda	8.688	7.615	6.542	5.640	4.524	2.852	1.131	500
Efectivo y equivalentes al efectivo	761	635	633	764	875	684	552	1.077
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporales CP	543	554	565	577	588	600	612	796
Deuda neta	7.384	6.426	5.344	4.299	3.060	1.568	(33)	(1.372)
NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)								
2025 2026 2027 2028 2029 2030 2031 2032								
PROYECTADO								
Inventarios	13.238	13.635	14.044	14.465	14.899	15.346	15.806	16.281
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	5.148	5.302	5.461	5.625	5.794	5.967	6.146	6.331
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	9.627	9.916	10.214	10.520	10.836	11.161	11.496	11.840
NOF	8.758	9.021	9.291	9.570	9.857	10.153	10.457	10.771
SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)								
2025 2026 2027 2028 2029 2030 2031 2032								
PROYECTADO								
Obligaciones con entidades financieras CP	1.870	247	1.247	1.083	2.083	2.083	1.363	363
Obligaciones emitidas CP	1.140	1.909	1.909	1.903	1.116	732	357	268
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Gastos financieros	859	966	941	933	781	542	306	172
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.304	1.190	1.199	1.341	1.464	1.284	1.164	1.872
SERVICIO DE LA DEUDA	2.565	1.932	2.899	2.578	2.516	2.074	863	(1.069)

La calificación otorgada por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

Para más información con respecto de esta metodología, favor consultar: <https://www.globalratings.com.ec/sitio/metodologias/>

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: perfil externo, perfil interno y perfil financiero, generando un análisis de la capacidad de pago, por lo que no necesariamente reflejan la probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de un emisor para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago con lo cual los acreedores y/o tenedores se verían forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.globalratings.com.ec, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN EMISOR	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Emisión.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
FACTORES DE RIESGO	Literal g, h, i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
IMPACTO DEL ENTORNO	Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
EMPRESAS VINCULADAS	Numeral 3, Artículo 2, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
OPERACIÓN DE LA EMPRESA	Literales c, e y f, Numeral 1, Artículo 10 y en los Numerales 3, 4 y 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
INSTRUMENTO	Numeral 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera. Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN	Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera. Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
200% PATRIMONIO	Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.

De acuerdo con el Artículo 5, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.