

CALIFICACIÓN:

Segunda Emisión de Obligaciones	AAA
Tendencia	(-)
Acción de calificación	Inicial
Metodología de calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	

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
mavila@globalratings.com.ec

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA (-) para la Segunda Emisión de Obligaciones de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. en comité No. 304-2023, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 24 de noviembre de 2023; con base en los estados financieros auditados de los períodos 2021 y 2022, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha de corte octubre de 2023. (Aprobado por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas el 15 de noviembre de 2023, por un monto de hasta USD 3.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector acuícola creció 11,8% en 2022, impulsado por sus exportaciones, especialmente del camarón. Este sector muestra un desempeño muy superior al promedio de la economía nacional que se expandió en 2,9% en el mismo año. El sector acuícola es una de las industrias con mayor importancia en el país, considerando que el camarón se ubica como el principal producto no petrolero exportado, posicionando al Ecuador como el primer país productor y exportador de camarón. 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 de este sector principalmente.
- IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. es una empresa que forma parte de GPS GROUP, grupo con trayectoria en la asesoría y gestión estratégica enfocada en brindar servicio al sector agroexportador y agroindustrial. GPS GROUP es un ecosistema empresarial verticalmente integrado que ofrece soluciones para proyectos de energía y automatización en fincas camaroneras que se ha desempeñado en el mercado ecuatoriano desde 2014. 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 cuantitativas en el volumen de activos comparando 2022 y la proyección de 2023, lo que se ve corroborado con los resultados a octubre 2023.
- Las ventas de la empresa crecieron más de 400% en 2022 y se proyecta un crecimiento de 12% para 2023 y un incremento en ingresos sostenido, del orden de 5%, para los años siguientes. El flujo de efectivo en actividades operacionales fue positivo en 2022 por efecto del aumento de cuentas por pagar y anticipo de clientes lo que permitió crecer sin contraer deuda con costo. La generación de flujo operativo fue negativa en 2023 dado el incremento en ventas lo que tuvo como consecuencia mayores cuentas por cobrar y la necesidad de mantener inventarios lo que junto a un incremento comparativamente menor en inversiones creó la necesidad de una generación de flujo de financiamiento el que fue cubierto por generación de EBITDA y por la Primera Emisión de Obligaciones cuyo propósito fue íntegramente dedicado a cubrir las necesidades de capital de trabajo mencionadas.
- En 2024 la deuda de corto plazo con entidades financieras y los vencimientos derivados de la Primera Emisión de Obligaciones además del incremento en ventas proyectado serán cubiertos por EBITDA y por la Segunda Emisión de Obligaciones. Con ello, la deuda con costo subirá y el apalancamiento llegará a 1,64 valor muy inferior al 4,21 de diciembre 2022. El apalancamiento baja debido a la generación de utilidades y a un aumento de capital por un monto superior a USD 3,4 millones hecho en base a la aportación de terrenos por parte de los accionistas. La proyección indica que este índice seguirá en descenso y que la generación de utilidades permitiría una amortización de la deuda con costo en plazos inferiores a dos años. Cabe destacar que el incremento de deuda con costo en 2024 genera un monto en caja superior a USD 3,3 millones en ese año, el que se incrementaría en los años siguientes. Tal disponibilidad supone recursos más que suficientes para sustentar el crecimiento de la compañía en el futuro sin necesidad de un incremento de la deuda.

- Como consecuencia de la generación de utilidades y no obstante el aumento de capital ya señalado, el ROE crecería a niveles entre 15% y 20% en el futuro, rendimiento muy favorable respecto de inversiones alternativas. Los índices de liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia tendrían valores estimados como excelentes en la actualidad y en el futuro analizado.
- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, cuenta con resguardos de ley y resguardos adicionales que aseguran la disponibilidad de fondos para cubrir los pagos. Como resguardo adicional la empresa constituirá un fondo equivalente a una cuota de capital e intereses en un fondo de inversión cedido a favor de Pandzic & Asociados S.A. en su calidad de Representante de Obligacionistas. IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. se compromete a reponer este valor, el cual se mantendrá disponible durante la vigencia de toda la Emisión de Obligaciones. Además, la emisión bajo análisis cuenta con Garantía Específica consistente en una Hipoteca de terrenos valuados en más de USD 3,4 millones abierta a favor del Estudio Jurídico Pandzic y Asociados S.A en su calidad de Representante de los Obligacionistas.

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.

Al inicio de las operaciones en el año 2020, la compañía generó ingresos por un monto de USD 447 mil. Para 2021, experimentó un crecimiento exponencial en sus ventas las que alcanzaron una cifra de USD 5,33 millones. Este crecimiento se mantuvo reportando ventas por USD 23,64 millones en diciembre 2022, lo que representó un aumento de 343% en comparación con diciembre 2021.

El costo de ventas de la empresa está conformado mayoritariamente por los costos asociados a los materiales utilizados en los proyectos, así como los costos de transporte y de tableros. Este costo de ventas se mantuvo en línea con las fluctuaciones de las ventas y promediando en el periodo 2020 -2022 un 81% de los ingresos generados por la empresa. Para diciembre de 2022, el costo de ventas tuvo una participación del 75,83% (USD 17,93 millones) parámetro que llegó a 76,9% a octubre 2023 lo que es consecuencia del manejo de inventarios que pasaron de 80 días de existencia a 2021 a alrededor de 150 días en años posteriores.

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

Durante el año 2020, los gastos operacionales contabilizaron USD 75,93 mil, lo que representó un 16,99% del total de las ventas, mientras que en el año 2021 experimentaron un aumento significativo, llegando a USD 310,80 mil, aunque disminuyeron en proporción al total de las ventas (5,83%). Como consecuencia del crecimiento experimentado por la empresa, los gastos llegaron a USD 3,17 millones a diciembre 2022 (13,4% de las ventas) principalmente por incrementos en servicios contratados, honorarios profesionales y nómina. A octubre 2023, este rubro registró USD 2,3 millones, 10,6% de las ventas, lo que se alinea a la política de control de costos de la compañía.

Los gastos financieros han incrementado acorde a las necesidades de fondeo que ha requerido la empresa para avanzar con la planificación de expansión de las operaciones, por tal motivo, este rubro pasó de USD 0,53 mil en diciembre 2020 a USD 334,42 mil en 2022 y USD 471 mil a octubre 2023. 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.

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. ha experimentado un crecimiento importante en los activos al pasar de USD 732 mil en 2020 a USD 16,46 millones en 2022 y USD 23,6 millones a octubre 2023. Este comportamiento se deriva de la evolución que mantuvo el inventario, cuentas por cobrar no relacionadas y anticipos a proveedores, rubros representaron a diciembre 2022 un 72,11% del activo total. Para octubre 2023 la composición se mantuvo similar al histórico tomando una mayor relevancia las cuentas por cobrar relacionadas, cuyo valor era marginal a diciembre 2022 (USD 12 mil) y que a la fecha alcanzaron USD 1,2 millones, 5,15% del activo principalmente con la empresa CAMELEC S.A.S., compañía dedicada al rubro de tecnología y transmisión de datos entre otros. Cabe mencionar que la octubre 2023, IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. tiene registrado como

pagos anticipados una cuenta por cobrar a accionistas por anticipo de dividendos por un valor de USD 765.910.

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 2,97 millones y a octubre 2023 USD 7,31 millones.

Los inventarios de la compañía han sido identificados como el principal activo y a diciembre 2022 este rubro contabilizó USD 7,28 millones representando un 44,21% del total de activos alineado a la estrategia de abastecimiento de materiales que serán utilizados en la culminación de algunos de los proyectos en ejecución y en coherencia con la baja en el costo de ventas ya analizada. Para octubre de 2023, el valor de los inventarios disminuyó a USD 8,31 millones, lo que representó 35,23% de los activos totales.

Como consecuencia directa de los aumentos registrados en activos y pasivos producto del incremento de las operaciones de la empresa, IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. generó un flujo de operaciones negativo en 2022 el que fue financiado por EBITDA y obligaciones con entidades financieras y con un incremento patrimonial. En efecto, durante el periodo 2020 – 2022 los pasivos han mantenido un comportamiento creciente pasando de USD 727 mil a USD 13,30 millones.

Para 2020, los pasivos de la compañía estuvieron concentrados en el corto plazo constituidos principalmente por anticipos de clientes que representaron 76,93% de los pasivos y cuentas por pagar relacionadas con un 12,60%. La actividad creciente de la compañía generó, para 2021, que los pasivos incrementen 543%, cambiando la estructura del pasivo con una mayor concentración en el largo plazo (76,23%), donde los anticipos a clientes se mantuvieron como el principal rubro, debido al proyecto puntual que mantienen con la empresa NATURISA S.A. con un horizonte de ejecución hasta el año 2023.

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. registró una adecuada diversificación en los proveedores que maneja debido a que ninguno de estos supone más de 20% de las compras a la fecha de análisis. Al cierre de 2022, estas presentaron una mayor participación (21,67%) sobre el total de activos alcanzando los USD 2,88 millones. Los días de pago mantuvieron variaciones en el periodo de análisis, dada la necesidad año a año de abastecimiento de inventario, pasando de 72 a 58, manteniéndose siempre por encima de los días de cartera, lo que evidencia un adecuado calce en flujos de la empresa.

El patrimonio de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. pasó de USD 4,68 miles en 2020 a USD 525 mil en 2021 y a USD 3,16 millones en diciembre 2022. 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 octubre 2023 incrementó a USD 4,94 millones debido a un aporte de terrenos por parte de una relacionada.

RESULTADOS E INDICADORES	2020	2021	2022	OCTUBRE	OCTUBRE
				2022	2023
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	447	5.333	23.643	15.240	21.737
Utilidad operativa (miles USD)	4	472	2.541	4.544	2.727
Utilidad neta (miles USD)	3	293	1.654	4.315	1.496
EBITDA (miles USD)	6	485	2.636	4.621	2.841
Deuda neta (miles USD)	(1)	(1.599)	410	782	4.900
Flujo libre de efectivo (FFE) (miles USD)	(29)	1.639	(2.779)	(2.215)	(2.136)
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	210	634	5.588	11.995	5.304
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(1)	(1.677)	(263)	364	(162)
Razón de cobertura de deuda DSCR	-7,46	-0,29	-10,04	12,68	-17,54
Capital de trabajo (miles USD)	(59)	3.649	2.970	15.489	6.457
ROE	53,76%	55,82%	52,41%	89,01%	23,99%
Apalancamiento	155,45	8,92	4,21	2,79	2,15

Fuente: Estados Financieros Auditados 2021 -2022 y Estados Financieros Interanuales octubre 2022 y 2023

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. se basan en premisas que consideran los resultados reales de la compañía, en el comportamiento histórico de los principales índices financieros y las proyecciones del emisor que se analizan en un escenario conservador. En general se ha tomado en cuenta que la inflación en un futuro próximo podría aumentar y situarse en alrededor de 5%, fenómeno mundial que depende de factores exógenos al Ecuador los que sin embargo tendrían influencia en la economía.

El análisis de las proyecciones contempla los proyectos que mantiene en desarrollo y en vías de formalización, tomando en cuenta que GPS Group ha cambiado sus estrategias de comercialización entre las diferentes empresas del grupo. Es importante mencionar que GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. procedió a estresar las proyecciones realizadas por el estructurador financiero con la idea de analizar la capacidad de reacción de la compañía en situaciones diferentes a las proyectadas.

Para el periodo proyectado se estimó que los ingresos de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. incremente 12% para 2023 debido a los proyectos que mantiene en ejecución y para el periodo entre 2024 y 2029 un aumento de 5% considerando la terminación de proyectos vigentes y nuevos proyectos en carpeta. El costo de ventas para esos años y de acuerdo con lo reflejado en 2022 y octubre de 2023 estaría en un escenario conservador en alrededor de 75% y 76%.

En cuanto al Estado de Situación Financiera, y en línea con lo reflejado a octubre 2023, se prevé que el total de activos pase de los USD 16,5 millones de 2022 a 23,5 millones a diciembre 2023, valor similar al de octubre 2023. Este aumento se sustenta en incrementos en cuentas por cobrar con clientes relacionados que se mantendrían en el orden de USD 1,5 millones y son causados por transacciones comerciales entre las empresas del grupo además de nuevos terrenos adquiridos como aportes por el aumento del capital social. Por otra parte, los inventarios se mantendrán en el orden de los 150 días para 2023 hasta 2029 lo que resulta 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.

El financiamiento de la variación de activos se proyecta con un ligero incremento en los valores absolutos de las cuentas por pagar entre 2023 y 2029 manteniendo los 70 días de pago superior a los 58 días de 2022. Los anticipos de clientes, en 2022 se mantenía en USD 7,7 millones descendería a USD 3,8 millones en 2023, USD 2,5 millones en 2024 y USD 1,2 millones en 2025 producto de la culminación de proyectos que causaron dichos anticipos.

RESULTADOS E INDICADORES	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
	PROYECTADO						
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	26.481	27.805	29.195	30.655	32.187	33.797	35.487
Utilidad operativa (miles USD)	3.658	3.841	4.410	4.631	4.953	5.294	5.653
Utilidad neta (miles USD)	1.923	2.049	2.496	2.670	2.981	3.217	3.481
EBITDA (miles USD)	3.754	3.937	4.506	4.727	5.049	5.390	5.749
Deuda neta (miles USD)	5.148	2.354	126	(2.009)	(4.435)	(7.098)	(9.715)
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(3.555)	-	2.288	2.202	2.543	2.832	2.804
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	5.796	5.793	6.021	6.323	6.639	6.971	7.319
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(69)	(1.057)	(2.173)	(3.151)	(4.970)	(7.063)	(10.763)
Razón de cobertura de deuda DSCR	54,76	3,73	2,07	-1,50	1,02	-0,76	0,53
Capital de trabajo (miles USD)	6.307	9.166	9.415	12.054	13.438	16.795	20.071
ROE	24,32%	20,58%	20,04%	17,65%	16,46%	15,09%	14,04%
Apalancamiento	1,97	1,64	1,19	0,96	0,74	0,62	0,56

Fuente: Proyecciones GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS 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. Medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía son elementos que mitigan el riesgo de liquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva lo que es beneficioso para todas las empresas.
- 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 efectivo y equivalentes de efectivo (USD 227.451,20), cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados (USD 1.121.768,43) cuentas por cobrar relacionadas (USD 1.213.845,56), inventarios (USD 4.996.563,37) y propiedad planta y equipo (USD 8.537.291,17). Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, clima, robos e incendios en los cuales los inventarios se pueden ver 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 35,23% 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 1,21 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 5,15% 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

SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASE C	MONTO (USD) 3.000.000	PLAZO (DÍAS) 1.800	TASA FIJA ANUAL 9,00%	PAGO DE CAPITAL Trimestral	PAGO DE INTERESES Trimestral
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	Hipoteca abierta a favor del Estudio Jurídico Pandzic y Asociados S.A en su calidad de Representante de los Obligacionistas.					
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.					

SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

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

El Informe de Calificación de Riesgos de la Segunda 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