

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 en forma significativa 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 Monetaria y 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.

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA (-) para la Tercera Emisión de Obligaciones de ENERGYCONTROL S.A. en comité No. 274 -2023, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 31 de octubre de 2023; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2020, 2021 y 2022, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha agosto de 2022 y 2023. (Aprobado por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas el 25 de agosto de 2023, por un monto de hasta USD 1.200.000,00).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector eléctrico tuvo un crecimiento significativo en 2022, con un aumento del PIB del 6,65% y una inflación controlada en los últimos tres años. Sin embargo, la entrada de nuevos actores privados al sector se ha visto obstaculizada por la legislación, lo que plantea desafíos para mantener el suministro eléctrico al ritmo de la creciente demanda. En octubre de 2023, el sector eléctrico enfrentó una emergencia debido al estiaje, resultando en horarios de apagones que afectaron la actividad productiva del país. A pesar de estos desafíos, el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta un crecimiento del 3,46% en el sector de suministro de electricidad y agua, superando las expectativas generales de la economía ecuatoriana. Se anticipan inversiones y proyectos en 2024 que podrían impulsar aún más el sector eléctrico.
- En este contexto, ENERGYCONTROL S.A., es una empresa especializada en soluciones de eficiencia energética y energías renovables, se encuentra en una posición ventajosa para aprovechar las oportunidades emergentes en la creciente demanda de soluciones energéticas alternativas y de respaldo. Los apagones recientes han generado una mayor demanda de fuentes de energía alternativas, lo que abre nuevas posibilidades para ENERGYCONTROL S.A. en la provisión de sistemas de generación de energía autónomos, soluciones de energía solar con almacenamiento y eficiencia energética, ayudando a las empresas y hogares a garantizar un suministro de energía más confiable en tiempos de escasez, al mismo tiempo que promueve la sostenibilidad y las energías renovables.
- Desde el año 2015, ENERGYCONTROL S.A. se ha convertido en una parte integral de Semgroup, con el propósito de ampliar la presencia del grupo en el ámbito de la energía, en sinergia con sus divisiones relacionadas con el agua y la tecnología del ecosistema. La empresa cuenta con el respaldo de un equipo de profesionales altamente capacitados y se asocia con socios de renombre a nivel global. A pesar de que aún no ha implementado prácticas específicas relacionadas con el Buen Gobierno Corporativo, mantiene una estructura administrativa sólida, con funciones y procesos debidamente establecidos, lo que le permite llevar a cabo sus operaciones de manera organizada y controlada. ENERGYCONTROL S.A. opera bajo la supervisión de un Consejo de Dirección Financiera, cuya función principal es supervisar y dar seguimiento a los aspectos financieros de la empresa, garantizando la gestión eficiente de los recursos y el logro de los objetivos corporativos.
- Los ingresos de ENERGYCONTROL S.A. provienen de dos líneas de negocio clave: energía de media y alta tensión, y energía renovable. Sin embargo, es importante destacar que la naturaleza de estos ingresos está fuertemente influenciada por la privacidad o la participación del sector público en los proyectos emprendidos. Esta característica da lugar a fluctuaciones irregulares en los ingresos y costos de la empresa, lo que conlleva cierta volatilidad en sus resultados financieros. Durante 2022, la compañía experimentó una disminución de 60,28% en sus ventas, especialmente en la línea de venta de bienes. Este declive se debió en gran medida a la finalización de proyectos significativos en ese año. Sin embargo, durante ese período, la empresa mantuvo flujo de efectivo positivo generado mediante actividades de operación como resultado de la recuperación de la cartera. Esto, a su vez, permitió a la empresa saldar sus deudas con entidades financieras y el Mercado de Valores, lo que se reflejó en una reducción de 19,20% en el nivel de deuda de la empresa.
- Cabe resaltar que el nivel de apalancamiento fue influenciado positivamente por un fortalecimiento de la estructura de capital de la compañía en 2022. Este fortalecimiento se tradujo en un aumento en las contribuciones destinadas a futuras capitalizaciones. Este enfoque, característico de empresas inmersas en proyectos de inversión, les brinda la flexibilidad de obtener financiamiento sin comprometer por completo su capital. En comparación con el año anterior, el nivel de apalancamiento experimentó una disminución significativa, pasando de 9,74 a 4,73, marcando una tendencia positiva. Para agosto de 2023, esta tendencia continuó, y el apalancamiento se redujo aún más, situándose en 3,34.

- Las proyecciones realizadas por la Calificadora se basan en premisas que consideran los resultados reales de la empresa, comportamiento de índices financieros, entre otras variables. Bajo un escenario conservador, se estima que la Empresa contabilice utilidad neta a finales del año 2023, así como se contemplan inversiones para realización de proyectos y la amortización de la deuda financiera y mercado de valores. En general, ENERGYCONTROL S.A. tiene la capacidad de generar flujos para el cumplimiento de sus obligaciones.
- La Emisión de Obligaciones actual se ha diseñado de manera adecuada y se ha estructurado con salvaguardias legales sólidas. La empresa se compromete a mantener un nivel de endeudamiento que no supere el 80% de sus activos durante el plazo de esta Emisión. Además, se respalda con una garantía específica, que toma la forma de una fianza solidaria otorgada por los accionistas, cubriendo el 100% del monto de la emisión. Estas medidas fortalecen la seguridad y confiabilidad de la emisión para los inversionistas.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

ENERGYCONTROL S.A. es líder en soluciones tecnológicas para energía, enfocándose en la venta mayorista de equipos eléctricos, desde motores y transformadores hasta cables y conmutadores. La empresa genera ingresos a través de dos líneas de negocio: energía de media y alta tensión y energía renovable. Sin embargo, la variabilidad de los proyectos públicos y privados a los que se enfrenta crea fluctuaciones no regulares en los ingresos y costos.

Las ventas de ENERGYCONTROL S.A. experimentaron un fuerte crecimiento de 49,60% en 2021, impulsadas por el incremento en las ventas de bienes y un nuevo contrato con la CNEL. Sin embargo, en 2022, las ventas se redujeron en 60,28%, especialmente en la categoría de bienes. En agosto de 2023, las ventas cayeron un 8,21% en comparación con el mismo mes del año anterior, alcanzando un total de USD 2,79 millones. Este comportamiento refleja la variabilidad en los ingresos de la empresa a lo largo de estos años.

Durante 2020 y 2021, el costo de ventas se mantuvo en promedio en un 82,02% con respecto a las ventas, compuesto principalmente por los costos de equipos eléctricos e industriales, y costos de servicios técnicos. En 2022, el costo de ventas disminuyó al representar 63,77% de las ventas totales debido a una reducción en las ventas. En agosto de 2023, el costo de ventas fue de 61,75%, en línea con 57,86% de agosto de 2022. El margen bruto de la empresa ha experimentado variaciones notables en estos años, con un punto máximo de 38,25% en agosto de 2023, reflejando la eficiencia en la gestión de costos y la rentabilidad a pesar de las fluctuaciones en las ventas.

ENERGYCONTROL S.A. ha experimentado fluctuaciones notables en sus activos en los últimos años, con un aumento de 51,26% en 2021 impulsado por cuentas por cobrar de clientes no facturados, seguido de un incremento de 40,57% en 2022, principalmente debido a la reducción de estas cuentas. En agosto de 2023, los activos crecieron 13,98%, en gran parte debido al valor de terrenos. La empresa mantiene una concentración en activos a corto plazo, representando 87,15% del total de activos en agosto de 2023, lo que demuestra su enfoque en la eficiencia operativa y adaptabilidad al entorno cambiante del mercado.

Además, ENERGYCONTROL S.A. ha mantenido un índice de liquidez superior a la unidad de manera constante durante el período analizado, reflejando su capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo. El índice de liquidez promedio fue del 1,25 en 2020 y 2021, aumentando a 1,39 en 2022 debido a la reducción de cuentas por pagar a proveedores. En agosto de 2023, la empresa mantuvo una sólida posición de liquidez con un índice de 1,40, destacando su eficiente gestión de recursos financieros.

Entre 2020 y 2021, ENERGYCONTROL S.A. mantuvo una concentración de pasivos a corto plazo, promediando el 84,65% del total de los pasivos, que disminuyó a 79,87% en diciembre de 2022. Estos pasivos se enfocaron en anticipos de clientes, cuentas por pagar comerciales de corto plazo y obligaciones con el Mercado de Valores. La deuda de la empresa fluctuó, aumentando de USD 6,80 millones en 2020 a USD 10,56 millones en 2021 y luego disminuyendo a USD 5,70 millones en 2022. ENERGYCONTROL S.A. financió sus operaciones principalmente a través de tres fuentes: obligaciones con el Mercado de Valores a corto y largo plazo,

apalancamiento con proveedores y anticipos de clientes, que representaron 72,30% de los pasivos al cierre de 2022, aumentando a 73,29% en agosto de 2023.

Durante 2020 y 2021, ENERGYCONTROL S.A. experimentó flujos de efectivo operativos negativos, en consonancia con su modelo basado en proyectos que implican plazos de pago más prolongados que los plazos de cobro. La empresa ha dependido de recursos de terceros para mantener sus operaciones, incluyendo la emisión de Obligaciones y operaciones bancarias a corto plazo, lo que resultó en un flujo de efectivo positivo por actividades de financiamiento de USD 1,22 millones en 2021. La recuperación de la cartera en diciembre de 2022 generó un flujo de efectivo operativo de USD 1,90 millones, permitiendo a la empresa reducir su deuda en 19,20%.

La deuda de ENERGYCONTROL S.A. se compone de préstamos a corto plazo de entidades financieras locales y emisiones de obligaciones en el Mercado de Valores, que han fluctuado en respuesta a las necesidades del negocio. En 2021, la deuda bancaria fue de USD 589 mil, disminuyendo a USD 489 mil en 2022, respaldada por activos de propiedad. En agosto de 2023, las emisiones vigentes alcanzaron un total de USD 1,34 millones.

En 2022, ENERGYCONTROL S.A. mantuvo un nivel de apalancamiento de 4,73, financiando parte de sus activos con deuda. Esta estrategia común en empresas de inversión se vio favorecida por un aumento en la estructura patrimonial y una reducción del pasivo, reduciendo el apalancamiento de 9,74 a 4,73 en comparación con el año anterior. En agosto de 2023, el apalancamiento se redujo aún más, situándose en 3,34. Durante 2020-2021, el patrimonio de la empresa financió en promedio el 10,46% de los activos, aumentando al 17,46% en 2022 debido a las contribuciones y ganancias acumuladas. En agosto de 2023, el patrimonio creció a USD 1,81 millones, respaldando la estrategia de financiamiento de la empresa.

RESULTADOS E INDICADORES	2019	2020	2021	AGOSTO 2022	AGOSTO 2023
	REAL			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	8.553	12.794	5.081	3.042	2.792
Utilidad operativa (miles USD)	212	550	511	358	166
Utilidad neta (miles USD)	36	190	6	25	28
EBITDA (miles USD)	231,48	583,12	534,36	357,99	166,11
Deuda neta (miles USD)	1.240	2.484	579	2.216	1.929
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(2.176)	(1.153)	1.905	-	-
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	2.905	5.046	828	389	1.141
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(63)	553	(83)	1.213	1.091
Razón de cobertura de deuda DSCRC	-3,69	1,06	-6,45	0,30	0,15
Capital de trabajo (miles USD)	1.388	2.232	1.798	2.420	1.954
ROE	3,98%	17,57%	0,49%	3,42%	2,32%
Apalancamiento	7,61	9,74	4,73	4,52	3,34

Fuente: Estados Financieros Auditados 2020-2022 e internos agosto 2022 y 2023.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. ha elaborado proyecciones financieras basadas en supuestos que consideran diversos factores. Sin embargo, es importante tener en cuenta que estas proyecciones no son definitivas y están sujetas a cambios en el entorno legal, económico, político y financiero, tanto a nivel local como internacional. Estos cambios podrían tener un impacto significativo en el comportamiento de las variables proyectadas, lo que subraya la importancia de la flexibilidad y adaptabilidad de la empresa en un entorno en constante evolución.

En lo que respecta a las ventas de ENERGYCONTROL S.A., se prevé que estas se mantengan estables en el futuro cercano, con un aumento proyectado de 15% en 2023. Este incremento se basa en la recuperación de la actividad y una estrategia que busca estabilizar los ingresos. Más allá de 2023, se anticipa un crecimiento de 5% anual bajo un escenario conservador. La participación del costo de ventas no presenta una tendencia definida y depende en gran medida del comportamiento individual de cada línea de producto o servicio. Se estima que esta participación se estabilizará alrededor de 65% de las ventas y disminuirá ligeramente en los años venideros, alcanzando 64% hacia 2025.

Los gastos operativos, que incluyen tanto los gastos de ventas como los gastos administrativos, totalizaron USD 1,33 millones en 2022. Las proyecciones indican que los gastos operativos seguirán un comportamiento acorde a las ventas, con un aumento progresivo de 15% hasta 2024 y una disminución a un aumento de 5% en los años siguientes. Los gastos financieros se relacionan con la estructura de pasivos analizada más adelante y no se prevén ingresos ni gastos no operacionales significativos.

La utilidad operativa se mantendrá en torno a USD 400 mil durante todo el periodo de proyección, lo que llevará a una utilidad neta estimada de USD 255 mil en 2023, generando un Retorno sobre el Patrimonio (ROE) cercano al 12%. Los valores proyectados de EBITDA deberían cubrir de manera holgada los gastos financieros y permitir el pago de la deuda con costo en un plazo de 2 años y 5 meses para 2023.

A pesar de las proyecciones de nueva deuda con instituciones financieras entre 2023 y 2024, todas con un plazo de 3 años, excepto la nueva emisión que tiene un plazo de 7 años, se espera que la deuda financiera sobre el pasivo total disminuya gradualmente. En 2023, alcanzaría 37% y disminuiría hasta 13% en 2030.

Es opinión de GLOBALRATINGS 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.

RESULTADOS E INDICADORES	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
	PROYECTADO							
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	5.843	6.136	6.442	6.765	7.103	7.458	7.831	8.222
Utilidad operativa (miles USD)	516	389	385	404	424	445	468	491
Utilidad neta (miles USD)	255	119	128	153	189	218	244	269
EBITDA (miles USD)	538,95	411,82	407,75	426,99	447,19	468,40	490,67	514,06
Deuda neta (miles USD)	1.374	1.443	1.327	1.157	958	734	484	209
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(776)	(37)	135	174	212	242	270	297
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	1.047	1.048	1.113	1.169	1.227	1.289	1.353	1.421
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	237	68	676	848	862	674	596	477
Razón de cobertura de deuda DSCRC	2,27	6,07	0,60	0,50	0,52	0,70	0,82	1,08
Capital de trabajo (miles USD)	2.649	2.244	1.937	1.908	1.912	1.941	1.988	2.252
ROE	12,49%	5,56%	5,67%	6,39%	7,35%	7,86%	8,15%	8,31%
Apalancamiento	3,04	2,93	2,69	2,49	2,26	2,09	1,93	1,79

Fuente: Estados Financieros Auditados 2020-2022 e internos agosto 2022 y 2023.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsible 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.
- Dependencia en exportaciones de *commodities* y los ingresos estatales ligadas al petróleo, hacen a la economía ecuatoriana vulnerable a las fluctuaciones de precios de las materias primas, al igual que a las tasas de cambio entre divisas.
- La inestabilidad política afecta la inversión extranjera directa y el establecimiento de nuevas empresas. Además, ante mayor incertidumbre política, las arcas fiscales también resultan afectadas puesto que se incrementa los costos de financiamiento en el exterior. Los desequilibrios fiscales en Ecuador, como altos déficits presupuestarios y creciente deuda pública, pueden limitar la inversión pública y afectar la estabilidad económica.
- La baja diversificación de destinos de exportación expone a Ecuador a riesgos, ya que la dependencia de mercados específicos puede afectar negativamente la economía en caso de cambios en la coyuntura internacional.

- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales son una constante permanente que genera incertidumbre para el sector incrementando los precios de bienes importados. La compañía mantiene una adecuada diversificación de proveedores lo que permite mitigar este riesgo.
- 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 mantiene contratos suscritos con compañías privadas lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas y con el Sector Público mantiene una relación de proveedor-cliente lo que ayuda a reducir este riesgo.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo por efecto de pérdidas de información. La compañía mitiga este riesgo por medio de políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, así como mediante aplicaciones de software contra fallas para posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos específicos previsibles en el futuro en el sector en el que se desempeña el emisor o en sectores relacionados, los siguientes:

- El sector eléctrico en Ecuador depende en gran medida de la generación hidroeléctrica. La variabilidad climática, como sequías o lluvias extremas, puede afectar los niveles de agua en las represas y, por lo tanto, la capacidad de generación eléctrica, lo que puede llevar a escasez de oferta y problemas de suministro. La empresa mitiga este riesgo diversificando su oferta en servicios, como mantenimiento de instalaciones.
- Los desastres naturales, como terremotos o tormentas, pueden dañar la infraestructura eléctrica y generar interrupciones en el suministro eléctrico. Además, eventos imprevisibles, como fallas en equipos críticos o problemas técnicos, pueden afectar la confiabilidad del sistema eléctrico.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsibles de los activos que respalda la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respalda la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son: efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, propiedad, planta y equipo, y prestamos por cobrar. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones de mercado. Al respecto:

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado, considerando que estas corresponden, en muchos casos, a transacciones comerciales con partes relacionadas. La empresa mitiga este riesgo mediante una adecuada diversificación de clientes y una gestión adecuada de sus proyectos, lo que le permite tener un mejor control sobre la calidad crediticia de su cartera.
- Una concentración en ingresos futuros en determinados clientes podría disminuir la dispersión de las cuentas por cobrar y por lo tanto crear un riesgo de concentración. Si la empresa no mantiene altos niveles de gestión de recuperación y cobranza de la cartera por cobrar, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de cartera. La empresa considera que toda su cartera es de fácil recuperación y se le da un seguimiento continuo y cercano.
- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e 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 la compañía mantiene sobre los activos, con la compañía aseguradora Seguros Confianza S.A., que le permiten transferir el riesgo de pérdidas económicas causadas por este tipo de eventos.
- Los inventarios corren el riesgo sufrir daños, por mal manejo, por obsolescencia o pérdidas, provocando que la empresa no tenga productos que vender o provocando retrasos en las entregas. La empresa mitiga el riesgo a través de un control permanente de inventarios y controles de calidad de los productos, evitando de esta forma pérdidas o daños.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene ENERGYCONTROL S.A. se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas por USD 12 mil, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden a 0,15% de los activos totales, por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión de Obligaciones es poco representativo. Si alguna de

las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones, ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, tendría un efecto negativo en los flujos de la empresa.

INSTRUMENTO

TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASES	MONTO (USD)	TASA FIJA	PLAZO EMISIÓN (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	1.200.000	9%	2.520	Trimestral Cupón 1-4: 1,25% de capital Cupón 5-27: 3,94% de capital Cupón 28: 4,38% de capital	Trimestral
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	Fianza solidaria otorgada por parte de los accionistas: Jorge Bjarne García Stael y Jorge Andrés García Uribe por el 100% del monto de la emisión.					
Destino de los recursos	El destino de los recursos servirá 100% para financiar capital de trabajo de la empresa.					
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 exigibles 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. ■ Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos depurados sobre obligaciones en circulación una razón mayor o igual a 1,25. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 					
Límite de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> ■ ENERGYCONTROL S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta 80% de los activos de la empresa. 					

Fuente: Intervalores Casa de Valores S.A.

El resumen precedente es un extracto del informe de la Tercera Emisión de Obligaciones de ENERGYCONTROL S.A. realizado con base a la información entregada por la empresa y de la información pública disponible.

Atentamente,



Firmado electrónicamente por:
**HERNAN ENRIQUE
LOPEZ AGUIRRE**

Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc

Presidente Ejecutivo