

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO – GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A.

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 329/2025, del 31 de diciembre de 2025

Información Financiera cortada al 31 de octubre 2025

Analista: Lcdo. Santiago Anchico

santiago.anchico@classrating.ec

www.classinternationalrating.ec

GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., fue constituida el 21 de enero de 2020, mediante escritura pública e inscrita en el Registro Mercantil bajo el No.225, en la ciudad de Samborondón, el 07 de febrero del 2020. La Compañía tiene como objeto instalación, construcción y puesta en marcha de proyectos de redes eléctricas, industriales y particulares, mantenimiento y reparación de las mismas; montaje, mantenimiento y reparación y comercialización de sistemas eléctricos a nivel de los sectores residencial comercial, industrial, acuícola, agrícola, pesquero, minero entre otros.

Revisión

Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00025981 emitida el 24 de julio de 2025

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 329/2025 del 31 de diciembre de 2025, decidió otorgar la calificación de **“AAA-” (Triple A menos)** a la Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., por un monto de seis millones de dólares (USD 6.000.000,00).

Categoría AAA: “Corresponde a los valores cuya evaluación de emisores, y garantes en caso de haberlos, determina una excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, con una capacidad suficiente para responder, incluso ante circunstancias exógenas”.

A las categorías se pueden asignar los signos (+) o (–) para indicar su posición relativa dentro de la misma categoría. La gradación de las categorías de calificación deberá realizarse conforme a los criterios que se establezcan en la metodología de calificación.

La calificación de riesgo representa la opinión independiente de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la probabilidad crediticia de que un determinado instrumento sea pagado en las condiciones prometidas en el contrato de emisión. Son opiniones fundamentadas sobre el riesgo crediticio relativo de los títulos o valores, por lo que no se considera el riesgo de pérdida debido a otros factores de riesgos que no tengan analogía con el riesgo de crédito, a no ser que de manera determinada y especial sean analizados y considerados dichos riesgos. Se debe indicar que, de acuerdo a lo dispuesto por el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, la presente calificación de riesgo **“no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía del pago del mismo, ni estabilidad de un precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado a éste.”**

La información presentada y utilizada en los análisis que se publican en este estudio técnico proviene de fuentes oficiales del emisor, por lo que dicha información publicada en este informe se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. El emisor es responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. El emisor tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y por lo tanto, el emisor asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

Según la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, la calificación de valores emitidos deberá revisarse semestralmente, mientras los valores no se hayan redimido. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en periodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

La calificación otorgada a la Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. es parte de GPS Group, un conglomerado con una sólida trayectoria en asesoría y gestión estratégica, enfocado en brindar servicios 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 y ha operado en el mercado ecuatoriano desde 2014.

- A través de sus servicios y soluciones integrales de electrificación, aseguran a sus clientes los impactos económicos, operacionales y ambientales; potenciando y acelerando la competitividad y la sostenibilidad del sector acuícola y agrícola a través de soluciones integrales “llave en mano” de electrificación y automatización. Sus amplias capacidades y robusta infraestructura, les permiten ser 100% autónomos y responsables de todas las fases del proyecto, cumpliendo los más altos estándares en seguridad, confiabilidad, calidad, velocidad y competitividad, que los caracterizan.
- La compañía no incluye formalmente un Gobierno Corporativo en sus estatutos, sin embargo, cuenta con un sistema de gestión integrado, que incluye sistemas de información y una adecuada planificación en su organización, los mismos que le permiten identificar tempranamente riesgos financieros y operativos, así como el determinar su magnitud, lo cual le brinda la capacidad de proponer, implementar, ejecutar y controlar medidas de mitigación, así mismo le ayuda a normar la transparencia y divulgación de información financiera, tanto a los accionistas (mayoritarios y minoritarios), altas gerencias como al personal en general
- La compañía inició sus operaciones en el año 2020, periodo en el que arrojó ingresos por USD 1,25 millones, posteriormente, dado el dinamismo experimentado en sus proyectos¹, los ingresos continuaron creciendo de manera significativa, pasando de USD 3,90 millones en diciembre de 2021, a USD 7,65 millones en el año 2022, USD 18,12 millones al cierre de 2023 y USD 56,88 millones en diciembre de 2024. Para los periodos interanuales los ingresos decrecen (-2,09%), pasando de USD 47,57 millones en octubre de 2024 a USD 46,58 millones en octubre de 2025.
- Los ingresos arrojados por la compañía fueron suficientes para cubrir sus costos y gastos, lo que le permitió generar un margen operativo positivo pero fluctuante, que pasó de 7,67% de los ingresos en 2021 a un 12,12% en 2022, 7,36% en el año 2023 y 5,86% en diciembre de 2024. Este último resultado obedece al incremento de sus costos de ventas. Para octubre de 2025 el margen operacional representó un 6,24% de los ingresos, mientras que, en su similar de 2024, significó un 19,66% de los ingresos.
- Después de descontar los gastos financieros, otros ingresos y egresos no operacionales, participación de trabajadores y el impuesto a la renta, la compañía generó utilidad neta durante todos los periodos analizados (4,86% de los ingresos en diciembre de 2021, 6,16% en 2022, 3,80% en diciembre de 2023 y 3,21% en diciembre de 2024). Para octubre de 2025 la utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta significó 1,14% de los ingresos luego de haber generado una utilidad de 19,52% de los ingresos en octubre de 2024. La adquisición de nuevos contratos y la apertura de nuevos mercados le ha permitido a la compañía mantener resultados positivos durante los periodos analizados.
- El EBITDA (acumulado) se muestra positivo a lo largo del periodo analizado y refleja cobertura suficiente sobre los gastos financieros², significando el 12,12% de los ingresos en 2022 y 8,45% en diciembre de 2023 y 7,13% en diciembre de 2024. Para octubre de 2025 el peso del EBITDA (acumulado) dentro de los ingresos representó un 6,85%, luego de significar un 20,13% en octubre de 2024.
- A partir del año 2021 los activos totales registraron una tendencia creciente, gracias al comportamiento de sus inventarios (incluye principalmente: producto importado y local utilizado para construcción de plantas generadoras de energía) y propiedad, planta y equipo neto, es así que luego de registrar USD 0,93 millones en ese año pasaron a USD 3,87 millones en diciembre de 2022; USD 18,98 millones en diciembre de 2023. Sin embargo, para diciembre de 2024 los activos tuvieron un importante crecimiento registrando USD 42,11 millones como efecto de una mayor representación en activos por contrato³ y USD 62,89 millones en octubre de 2025.
- El financiamiento del pasivo sobre el activo pasó de un 73,52% de los activos en el año 2022 a un 85,46% en diciembre de 2023⁴, 80,56% en diciembre de 2024 y 86,63% en octubre de 2025, siendo la cuenta más representativa para este último periodo las obligaciones con instituciones con costo e ingresos diferidos de corto plazo mismas que fondearon en conjunto el 61,78% de los activos.
- El patrimonio presentó un comportamiento creciente en términos monetarios, como efecto de variaciones registradas en la utilidad del ejercicio y su capital social, es así que pasó de USD 0,47 millones (50,96% de los

¹ La compañía tiene por objeto la instalación, construcción y puesta en marcha de proyectos de redes eléctricas, industriales y particulares, mantenimiento y reparación de las mismas; montaje, mantenimiento y reparación y comercialización de sistemas eléctricos a nivel de los sectores residencial comercial, industrial, acuícola, agrícola, pesquero, minero, entre otros.

² En el año 2021, la compañía no presentó cobertura frente a sus gastos financieros, pues, la compañía no registró deuda financiera.

³ Según el informe de auditoría externa de 2024, se incorporaron activos circulantes por contratos relacionados con contratos de proyectos eléctricos.

⁴ Se debe indicar que dentro de los ingresos diferidos se registran valores recibidos en calidad de anticipos y facturados por parte de los clientes para la ejecución de los proyectos y de los cuales se van reconociendo gradualmente el avance de obra según las planillas. En el año 2023, según criterio del auditor, se clasificaron a LP, sin embargo la técnica contable establece que los diferidos son reconocidos en función de su plazo del contrato y sus proyectos son ejecutados en un periodo menor a 12 meses.

activos) en diciembre de 2021 a USD 1,03 millones (26,48% de los activos) en 2022; USD 2,76 millones (14,54% de los activos) en diciembre de 2023 a USD 8,19 millones (19,44% de los activos) en 2024 y USD 8,41 millones (13,37% de los activos) en octubre de 2025.

- GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. para todos los ejercicios económicos analizados, presentó indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo cual ratifica que la compañía contó con suficientes recursos corrientes para cubrir sus pasivos del mismo tipo y gestionó un eficiente manejo del capital de trabajo.
- Durante el periodo analizado, el apalancamiento (pasivo total / patrimonio) demostró la importancia de los recursos de terceros dentro del financiamiento de la compañía, pues la relación se ubicó sobre 1,00 veces en cada uno de los ejercicios económicos analizados (excepto en el año 2021 cuando fue de 0,96 veces).

Sobre la Emisión:

- La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., reunida en Guayaquil el 15 de mayo de 2025, aprobó que la compañía realice la Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de hasta USD 6,00 millones.
- Por medio de Escritura Pública, se suscribió el contrato de la Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, ante la cual comparecieron GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., como Emisor, y ESTUDIO JURIDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A., como Representante de los Obligacionistas.
- Con fecha 30 de julio de 2025, la casa de valores inició la colocación de los valores entre diferentes inversionistas, logrando colocar el 100% del total de la emisión aprobada (USD 6,00 millones).
- Al 31 de octubre de 2025, luego de haber cancelado de manera oportuna los respectivos dividendos (capital e intereses), el saldo de capital asciende a USD 5,70 millones.
- Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:
 - ✓ 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.
 - ✓ Al 31 de octubre de 2025, la compañía cumplió con los resguardos detallados anteriormente.
- Contará con la Garantía específica consistente en un Fideicomiso Mercantil irrevocable denominado "Fideicomiso Tercera Emisión Green Energy" el mismo que servirá como Garantía Específica de la emisión.
 - ✓ De acuerdo con lo reportado en el Contrato de Aporte al Fideicomiso Tercera Emisión GREEN ENERGY, Restitución, Certificación y Planificación Mensual No. 03 de fecha 31 de octubre de 2025, se ha dado cumplimiento a lo señalado en dicho instrumento. El saldo de Inventario transferido al Fideicomiso asciende a la suma de USD 7.500.024,02.
- GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A., entregara 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 Fondo de Inversión del país. Este fondo se ira incrementado 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 Emisión de Obligaciones. Este fondo se mantendrá disponible durante la vigencia de la emisión y, GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A. se compromete a reponer el valor del mismo las veces que fuese necesario.
 - ✓ Según el último estado de cuenta Maxfondos proporcionado por el Representante de los Obligacionistas (31 de octubre de 2025), el aporte realizado por el emisor ascendió a la suma de USD 436,400.95.
- GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I 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 el 80% de los activos de la empresa.
 - ✓ Al 31 de octubre de 2025, la compañía cumplió con lo mencionado.

- Al 31 de octubre de 2025, el emisor presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 49,35 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 39,48 millones, cifra que genera una cobertura de 6,93 veces sobre el saldo de capital de la emisión, de esta manera se puede determinar que la Tercera Emisión de Obligaciones de GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.
- Las proyecciones realizadas dentro de la estructuración financiera indicaron según como fueron establecidas una aceptable disponibilidad de fondos para atender el servicio de la deuda. Durante el periodo transcurrido, se observa que las cifras a octubre de 2025 fueron comparadas con las proyecciones de diciembre de 2025, haciendo la calificadora constar su avance.

Riesgos Previsibles en el Futuro

La categoría de calificación asignada según lo establecido en el literal g, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, también toma en consideración los riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los cuales se detallan a continuación:

- Factores externos, políticos, económicos, normativos y técnicos, entre otros, podrían afectar al mercado de manera que se restrinja la demanda de los servicios ofertados por la compañía y se vea disminuido el rubro de sus ingresos.
- La operación de la compañía se expone principalmente a riesgos de tipo exógeno en donde factores como el incremento en los precios de los materiales e incluso otros relacionados directamente con los proyectos en los cuales trabaja la compañía, tales como situaciones económicas adversas de los sub - contratantes, podrían reducir la demanda de los servicios que ésta presta, demorar la culminación de determinados proyectos en los cuales esté trabajando o encarecer su realización.
- El incumplimiento de los plazos o condiciones especiales de los proyectos, conforme lo estipulado en cada contrato, podría generar multas o demorar su pago, lo cual podría acarrear presión sobre su caja y efectivo.
- La probabilidad de impago de las empresas relacionadas sobre las cuentas por cobrar pendientes con GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., podría afectar al flujo de la compañía. Adicionalmente, el crédito que se les otorga a las empresas relacionadas responde más a la relación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.
- La concentración de ventas en algunos clientes es un riesgo que podría generar afectaciones en los resultados de la compañía en el caso de que se presente un incumplimiento en el pago de sus obligaciones, lo que podría afectar la normal recuperación de cartera y la actividad de la empresa.
- Las perspectivas económicas del país aún se presentan inciertas, por lo que una situación negativa o menos favorable podría afectar los ingresos, resultados y el flujo de caja de la compañía.
- La implementación de nuevas políticas gubernamentales restrictivas, ya sean fiscales, tributarias (mayores impuestos, mayores aranceles, nuevos impuestos) u otras, representan un riesgo que genera incertidumbre en los diferentes sectores de la economía, que eventualmente podrían verse afectadas o limitadas en sus operaciones debido a ello. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía se rige bajo un grupo empresarial que apoya a la operación y al funcionamiento de esta.
- Posibles modificaciones en las políticas arancelarias y no arancelarias aplicables a la importación de equipos electrónicos podrían incrementar los costos de intermediación y, consecuentemente, reducir el margen bruto. No obstante, la compañía implementa un riguroso monitoreo de las condiciones del mercado y las iniciativas gubernamentales. Esta práctica le permite anticiparse a los cambios, planificar sus operaciones de manera estratégica y mantener un control efectivo sobre sus márgenes de ganancia.
- La continuidad operativa de la compañía podría verse comprometida ante una potencial pérdida de información. Sin embargo, la empresa ha implementado medidas para mitigar este riesgo. Se han establecido políticas y procedimientos exhaustivos para la gestión de copias de seguridad de las bases de datos. Estos protocolos tienen como objetivo principal generar respaldos en medios magnéticos externos, salvaguardando tanto las bases de datos como las aplicaciones de software contra posibles fallos.
- Debido a la crisis energética que enfrentó el Ecuador hasta diciembre de 2024, el sector comercial se vio afectado en varios aspectos como: el aumento de sus costos operativos, impacto en la cadena de suministros

y un posible cambio en los hábitos de consumo. Lo mencionado podría afectar los resultados del sector empresarial en general en caso de que la crisis energética se reanude.

- Los actuales conflictos geopolíticos, incluyendo la guerra entre Rusia y Ucrania, así como las tensiones en Medio Oriente, representan un riesgo externo para el sector industrial del Ecuador, al generar interrupciones en las cadenas de suministro globales y presionar al alza los precios de materias primas estratégicas. Estas condiciones podrían traducirse en mayores costos de producción, retrasos logísticos e inestabilidad en los mercados internacionales, afectando la competitividad y planificación operativa de las industrias locales.

Según lo establecido en el literal i, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, los riesgos previsibles de la calidad de los activos que respaldan la emisión, y su capacidad para ser liquidados, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

Primero se debe establecer que los activos que respaldan la emisión son Efectivo y equivalente de efectivo, Cuentas y documentos cobrar no relacionados, inventarios, y propiedad, planta y equipos neto, libres de gravamen por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- El Efectivo y equivalentes al efectivo que respalda la emisión tiene el riesgo de que, si la empresa deja de operar normalmente, la empresa pudiera sufrir de iliquidez y no disponer de efectivo en caja bancos.
- Un riesgo que podría mermar la calidad de cuentas por cobrar no relacionadas que respaldan la emisión son escenarios económicos adversos en el sector en el que operan los clientes de la empresa, y que afecten su capacidad para cumplir con los compromisos adquiridos con la compañía.
- Si la empresa no mantiene actualizado el proceso de aprobación de ventas a crédito o los cupos de los clientes, podría convertirse en un riesgo de generar cartera a clientes que puedan presentar un irregular comportamiento de pago.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de las cuentas por cobrar, así como una adecuada administración, política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad y podría crear un riesgo de deterioro de la cartera y por lo tanto un riesgo para el activo que respalda la emisión.
- Una concentración de ventas futuras en determinados proyectos podría disminuir la atomización de las cuentas por cobrar y por lo tanto crear un riesgo de concentración; sin embargo, de lo cual, la compañía mantiene una adecuada dispersión de sus ingresos, mitigando de esta manera el mencionado riesgo.
- La propiedad, planta y equipo de la empresa que respaldan la emisión podrían estar sujetos a riesgos relacionados con el mal uso, falta de mantenimiento, o eventos ajenos y fuera de control de la compañía, como es el caso de incendios, u otros similares.
- Los inventarios que respaldan la emisión podrían estar expuestos a daños causados por factores externos como catástrofes naturales, incendios, robo, entre otros, por lo cual, el inventario podría verse afectado ya sea en su totalidad o parcialmente, lo que traería consigo pérdidas económicas para la empresa. Para cubrirse contra este tipo de riesgo, la compañía cuenta con pólizas de seguros.
- Los inventarios de la compañía podrían verse afectados por un desabastecimiento de proveedores, por lo que su comercialización se vería afectada.
- El inventario y las importaciones en tránsito podría verse afectado por imposición medidas arancelarias y regulatorias por parte del Gobierno que impida o restrinja la importación de los equipos que comercializa la compañía.
- La falta de condiciones apropiadas para mantener intactas las características de los equipos mientras se encuentren almacenados en inventario, podrían afectar su capacidad de realización y por lo tanto disminuir su valor y mermar la cobertura de la emisión.
- Finalmente, los activos que respaldan la emisión en lo que respecta a efectivo y equivalentes al efectivo tendrían un alto grado de liquidación y dependen únicamente de que se repongan o mantengan, mientras que, al referirnos a las cuentas por cobrar no relacionadas que respaldan la emisión se debe indicar que presentan un grado bajo para ser liquidado, por lo que su liquidación podría depender de que la empresa esté normalmente operando, así como del normal proceso de recuperación y cobranza de la cartera dentro de los términos, condiciones y plazos establecidos en cada una de las cuentas por cobrar clientes. Por su parte el inventario también presenta un grado bajo para ser liquidado y dependen de una adecuada rotación y en especial que la empresa disponga de los recursos suficientes para su reposición, por lo que la liquidación de

los activos que respaldan la emisión podría depender básicamente de que la empresa esté en operación, mientras que su propiedad, planta y equipo, tienen un grado de liquidación bajo, por la naturaleza y especialidad de los mismos, por lo que su liquidación podrá depender mayormente de que la compañía esté operando.

Las consideraciones de la capacidad para ser liquidado un activo son sumamente subjetivas y poco predecibles. La capacidad para ser liquidado un activo puede cambiar en cualquier momento. Por lo tanto, los criterios básicos y opiniones emitidos por CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., sobre la capacidad para ser liquidado un activo son referenciales, no garantizan exactitud y no representa que un activo pueda o no ser liquidado, ni que se mantenga su valor, ni una estabilidad en su precio.

Según lo establecido en el literal h, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

La empresa registró dentro de la garantía general al 31 de octubre de 2025, cuentas por cobrar a relacionadas, por lo que los riesgos asociados a estos podrían ser:

- El crédito que se les otorga a las empresas vinculadas responde más a la relación de vinculación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.
- Escenarios económicos adversos pueden afectar la recuperación de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

No obstante, conforme a lo indicado por la administración de la empresa, dentro de las cuentas por cobrar que respaldan la emisión no incluyen cuentas por cobrar a relacionadas.

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el análisis de la calificación de riesgo de la Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., es tomada de fuentes varias como:

- Estructuración Financiera (Proyección de Ingresos, Costos, Gastos, Financiamiento, Flujo de Caja, etc.).
- Acta de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A.,
- Escritura de Emisión de Obligaciones.
- Declaración Juramentada de los Activos que respaldan la Emisión.
- Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados bajo NIIFF del 2021, 2022, 2023 y 2024 de GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., así como los Estados de Situación Financiera y los Estados de Resultados Integrales, internos no auditados, sin notas, al 31 de octubre de 2024 y 31 de octubre de 2025.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador.
- Situación del Sector y del Mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Perfil de la empresa, administración, descripción del proceso operativo, etc.
- Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida.
- Información cualitativa proporcionada por la empresa Emisora.
- Informe del Representante de Obligacionistas.

En base a la información antes descrita, se analiza entre otras cosas:

- Cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes;
- Provisión de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión;
- Posición relativa de la garantía general frente a otras obligaciones del emisor o del garante, en el caso de quiebra o liquidación de éstos;

- Capacidad de generar flujos dentro de las proyecciones, tanto autorizadas como actuales, del emisor y las condiciones del mercado;
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación;
- Conformación accionaria y presencia bursátil;
- Consideración de los riesgos previsibles en el futuro, en escenarios económicos y legales desfavorables;
- Consideración de riesgos inherentes cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a compañías vinculadas;
- Consideración de los riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados; y,
- Cuando exista garantía específica, incluir la evaluación de al menos su capacidad de ser ejecutada y de cubrir las obligaciones en caso de incumplimiento.

Adicionalmente, dentro de las áreas de análisis se toman en cuenta los siguientes puntos:

- Entorno económico y riesgo sectorial.
- Posición del emisor y garante
- Solidez financiera y estructura accionarial del emisor
- Estructura administrativa y gerencial
- Posicionamiento del valor en el mercado

El Estudio Técnico ha sido elaborado basándose en la información proporcionada por la compañía y sus asesores, así como el entorno económico y político más reciente. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., no ha realizado auditoría sobre la misma, pues no es una actividad para la cual esté autorizada.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo, el mismo que comprende una opinión de la evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la emisión y del emisor. Al ser títulos que circularán en el Mercado de Valores nacional, la Calificadora no considera el "riesgo soberano" o "riesgo crediticio del país".

Debe indicarse que esta calificación de riesgo es una opinión sobre la solvencia y capacidad de pago de la compañía, para cumplir los compromisos derivados de la emisión en análisis, en los términos y condiciones planteados, considerando el tipo y característica de la garantía ofrecida. La calificación de riesgo comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la emisión y del emisor.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

INTRODUCCIÓN

Aspectos Generales de la Emisión

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., reunida en Guayaquil el 15 de mayo de 2025, aprobó que la compañía realice la Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de hasta USD 6,00 millones.

Por medio de Escritura Pública, se suscribió el contrato de la Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, ante la cual comparecieron GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., como Emisor, y ESTUDIO JURIDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A., como Representante de los Obligacionistas.

CUADRO 1: ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN

TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A.,				
Emisor	GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A.			
Capital a Emitir	USD 6.000.000,00			
Unidad Monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América.			
Clase, Monto, Plazo, Tasa de Interés	Clase	Plazo (días)	Tasa de Interés	
	D	1.800	9,00% fija anual	
	E	2.520	9,00% fija anual	
Valores	Desmaterializados. Su valor nominal múltiplo de USD 1,00.			

Tercera Emisión de Obligaciones - GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. Diciembre 2025

Pago del Capital	Trimestral
Pago de intereses	Trimestral
Forma de cálculo de los intereses	Base comercial 30/360.
Fecha de Inicio	Fecha en que se realice la primera colocación de cada clase.
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Contrato de Underwriting	No existe contrato underwriting.
Rescates Anticipados	No contempla sorteos ni rescates anticipados.
Garantía General	Garantía General de acuerdo a lo establecido en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.
Garantía Específica	Contará con la Garantía específica consistente en un Fideicomiso Mercantil irrevocable denominado "Fideicomiso Tercera Emisión Green Energy" el mismo que servirá como Garantía Específica de la emisión.
Destino de los recursos a captar	Los recursos captados servirán en un 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 a proveedores y pago a personas no vinculadas.
Representante de Obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic y Asociados S.A.
Sistema de colocación	Bursátil.
Agente Estructurador	Intervalores Casa de Valores S.A.
Agente Colocador	Casa de Valores ADVFIN S.A.
Resguardos de la Emisión establecidos en el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.	Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones: Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables: - 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.
Resguardo Adicional	GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A., entregara 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 Fondo de Inversión del país. Este fondo se ira incrementado 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 Emisión de Obligaciones. Este fondo se mantendrá disponible durante la vigencia de la emisión y, GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A. se compromete a reponer el valor del mismo las veces que fuese necesario.
Límite de Endeudamiento	Según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, la compañía GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I 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 el 80% de los activos de la empresa.

Fuente: Acta de Emisión/ Elaboración: Class International Rating

A continuación, se presentan las tablas de amortización de capital y pago de intereses de la Tercera Emisión de Obligaciones de acuerdo al monto colocado:

CUADROS 2: AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES (miles USD)

Periodo	Capital	Interés	Dividendo	Saldo de Capital
30/7/2025				6.000.000
30/10/2025	300.000	135.000	435.000	5.700.000
30/1/2026	300.000	128.250	428.250	5.400.000
30/4/2026	300.000	121.500	421.500	5.100.000
30/7/2026	300.000	114.750	414.750	4.800.000
30/10/2026	300.000	108.000	408.000	4.500.000
30/1/2027	300.000	101.250	401.250	4.200.000
30/4/2027	300.000	94.500	394.500	3.900.000
30/7/2027	300.000	87.750	387.750	3.600.000
30/10/2027	300.000	81.000	381.000	3.300.000
30/1/2028	300.000	74.250	374.250	3.000.000
30/4/2028	300.000	67.500	367.500	2.700.000
30/7/2028	300.000	60.750	360.750	2.400.000
30/10/2028	300.000	54.000	354.000	2.100.000
30/1/2029	300.000	47.250	347.250	1.800.000
30/4/2029	300.000	40.500	340.500	1.500.000

30/7/2029	300.000	33.750	333.750	1.200.000
30/10/2029	300.000	27.000	327.000	900.000
30/1/2030	300.000	20.250	320.250	600.000
30/4/2030	300.000	13.500	313.500	300.000
30/7/2030	300.000	6.750	306.750	-
	6.000.000	1.417.500	7.417.500	

Fuente: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A. / Elaboración: Class International Rating

Situación de la Emisión de Obligaciones (31 de octubre de 2025)

Con fecha 24 de julio de 2025, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, resolvió aprobar la Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 6,00 millones, bajo la Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00025981, la misma que fue inscrita en el Catastro Público de Mercado de Valores el 28 de julio de 2025. Así mismo se debe acotar que el plazo de vigencia de la oferta pública es hasta el 24 de abril de 2026.

Colocación de los Valores

Con fecha 30 de julio de 2025, la casa de valores inició la colocación de los valores entre diferentes inversionistas, logrando colocar el 100% del total de la emisión aprobada (USD 6,00 millones).

Saldo de Capital

Al 31 de octubre de 2025, luego de haber cancelado de manera oportuna los respectivos dividendos (capital e intereses), el saldo de capital asciende a USD 5,70 millones.

Garantías y Resguardos

Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

- 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.

❖ Al 31 de octubre de 2025, el emisor cumplió con todo lo mencionado anteriormente.

Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: 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; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno 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.

Cabe señalar que el incumplimiento de este numeral dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión. Para el efecto se procederá conforme a lo previsto en los respectivos contratos de emisión para la solución de controversias, según lo estipulado en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Garantía Específica

Contará con la Garantía específica consistente en un Fideicomiso Mercantil irrevocable denominado "Fideicomiso Tercera Emisión Green Energy" el mismo que servirá como Garantía Específica de la emisión.

El Fideicomiso fue constituido mediante escritura pública celebrada el 2 de julio de 2025, actuando como Constituyente la compañía GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., como Fiduciaria la compañía AFPV Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., y como Representante de los Obligacionistas y/o beneficiario acreedor la compañía Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.

De conformidad con el contrato del Fideicomiso, éste tiene como objeto principal que el INVENTARIO, CARTERA, EFECTIVO, INMUEBLES U OTROS ACTIVOS que integren el patrimonio autónomo del Fideicomiso, sirva como garantía de la cancelación de las obligaciones emitidas por la constituyente

- De acuerdo con lo reportado en el Contrato de Aporte al Fideicomiso Tercera Emisión GREEN ENERGY, Restitución, Certificación y Planificación Mensual No. 03 de fecha 31 de octubre de 2025, se ha dado cumplimiento a lo señalado en dicho instrumento. El saldo de Inventario transferido al Fideicomiso asciende a la suma de USD 7.500.024,02.
- Finalmente, al referirnos a la garantía específica que respalda la emisión, se debe indicar que presenta un grado bajo para ser liquidado, por lo que su liquidación podría depender de que la empresa este normalmente operando.

Resguardo Adicional

GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A., entregara 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 Fondo de Inversión del país. Este fondo se ira incrementado 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 Emisión de Obligaciones. Este fondo se mantendrá disponible durante la vigencia de la emisión y, GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A. se compromete a reponer el valor del mismo las veces que fuese necesario.

- ✓ Según el último estado de cuenta Maxfondos proporcionado por el Representante de los Obligacionistas (31 de octubre de 2025), el aporte realizado por el emisor ascendió a la suma de USD 436,400.95.

Límite de Endeudamiento

Según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, la compañía GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I 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 el 80% de los activos de la empresa.

- Al 31 de octubre de 2025, la compañía cumplió con el límite de endeudamiento.

A continuación, se evidencia el cumplimiento de las medidas cuantificables de la Emisión de Obligaciones:

CUADRO 3: PARÁMETROS CUANTIFICABLES

Indicador	Límite establecido	oct-25	Cumplimiento
Activos reales / Pasivos	Mayor o igual a 1	1,13	SÍ
Activos Depurados / obligaciones en circulación	Mayor o igual a 1,25	5,41	SÍ
Pasivos afectos al pago de intereses / activos	Hasta el 80%	34,45%	SÍ

Fuente: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A. / Elaboración: Class International Rating

Monto Máximo de la Emisión

La Tercer Emisión de Obligaciones está respaldada por una Garantía General otorgada por GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A., como Emisor, lo que conlleva a analizar la estructura de sus activos. Es así como, al 31 de octubre de 2025 la compañía alcanzó un total de activos de USD 62,89 millones, de los cuales el 99,76% son activos libres de gravamen, de acuerdo con el siguiente detalle:

CUADRO 4: DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN (Octubre 2025, miles USD)

Activos	Libres	%
Disponibles	743	1,18%
Exigibles	27.373	43,63%
Realizables	16.603	26,46%
Activo fijo	5.851	9,33%
Otros activos	12.175	19,40%
TOTAL	62.744	100,00%

Fuente: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A. / Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. procedió a verificar que la información que consta en el certificado del cálculo del monto máximo de la emisión de la empresa, con rubros financieros cortados al 31 de octubre de 2025, suscrita por el representante legal del emisor, esté dando cumplimiento a lo que estipula el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, que señala que: “El monto máximo para emisiones de obligaciones de largo plazo, deberá calcularse de la siguiente manera: 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 la 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 complementarias⁵.

Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 31 de octubre de 2025, presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 49,35 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 39,48 millones, cifra que genera una cobertura de 6,93 veces sobre el saldo de capital de la emisión, de esta manera se puede determinar que la Tercera Emisión de Obligaciones de GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A., se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.

⁵ “La verificación realizada por la calificadora al certificado del monto máximo de la emisión, contempla única y exclusivamente un análisis de que la información que consta en dicho certificado esté dando cumplimiento a lo que la norma indica, lo cual significa que la calificadora no ha auditado la información que consta en el certificado y tampoco ha verificado la calidad y veracidad de la misma, lo cual es de entera y única responsabilidad del emisor.”

Tercera Emisión de Obligaciones - GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. Diciembre 2025

Adicionalmente se debe indicar que, de la revisión realizada se observó que para el 31 de octubre de 2025 los activos libres de gravamen registraron una cobertura de 6,34 veces sobre el saldo de capital de los valores que la compañía mantiene en circulación en el Mercado de Valores.

CUADRO 5: CÁLCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN, octubre 2025

Descripción	Miles USD
Total Activos	62.894
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos	7
(-) Activos Gravados	150
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias ⁶	-
(-) Derechos Fiduciarios ⁷	9.188
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo esté compuesto por bienes gravados	-
(-) Saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores ⁸	4.196
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social	-
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras ⁹	-
Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa (USD)	49.353
Monto Máximo de la emisión = 80.00% de los Activos con Deducciones	39.483
Tercera Emisión de Obligaciones a Largo Plazo	5.700
Total Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	8,66
80.00% de los Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	6,93

Fuente: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. / Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente, se debe mencionar que al 31 de octubre de 2025, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el monto de la emisión ocupa un tercer orden de prelación de pagos, por lo tanto, el total de activos menos las deducciones señaladas por la normativa, ofrece una cobertura de 0,98 veces¹⁰ sobre los pasivos totales deducidos las obligaciones en circulación dentro del Mercado de Valores y otras obligaciones de la compañía.

Según el certificado de activos libres de gravamen, al 31 de octubre de 2025, la empresa ha otorgado garantías por USD 0,15 millones lo cual determina que la solvencia de la empresa de un total de activos libres de gravamen por USD 62,74 millones sería el máximo potencial impacto que tiene sobre sus activos.

Por otro lado, según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, del Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan, de emisiones de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, además del monto en circulación como aceptante de facturas comerciales negociables, no podrá ser superior al doscientos por ciento (200%) de su patrimonio. De excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran por lo menos en un ciento veinte por ciento (120%) el monto excedido”.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el saldo de capital de los valores que mantiene en circulación en el Mercado de Valores representó al 31 de octubre de 2025 el 58,82% del 200% del patrimonio y el 117,64% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

CUADRO 6: CÁLCULO DEL 200% DEL PATRIMONIO, octubre 2025¹¹

Descripción	USD
Patrimonio	8.412
200% del Patrimonio	16.824
I Emisión de Obligaciones a largo plazo	1.650
II Emisión de Obligaciones a largo plazo	2.546
III Emisión de Obligaciones a largo plazo	5.700

⁶ Independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren.

⁷ Provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados.

⁸ para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación

⁹ 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.

¹⁰ (Total Activos Deducidos – Obligaciones emitidas) / (Total Pasivo – Obligaciones emitidas)

¹¹ Según lo reportado por la compañía, GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. no registra en sus EEFF facturas comerciales negociables como aceptante.

Total Emisiones Vigentes	9.896
Saldo Emisiones / 200% del Patrimonio	58,82%
Saldo Emisiones / Patrimonio	117,64%

Fuente: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A. / Elaboración: Class International Rating

Proyecciones del Emisor

CUADRO 7: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (Miles USD)

Descripción	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Ingresos	59.723	62.709	65.845	69.137	72.594	76.223	80.034	84.036
Costo de ventas	50.764	53.303	55.968	58.766	61.705	64.790	68.029	71.431
Utilidad bruta	8.958	9.406	9.877	10.371	10.889	11.433	12.005	12.605
Gastos operacionales	5.210	5.471	5.744	6.032	6.333	6.650	6.982	7.331
Utilidad operativa	3.748	3.936	4.132	4.339	4.556	4.784	5.023	5.274
Gastos financieros	896	941	988	1.037	1.089	1.143	1.201	1.261
Otros Ingresos	81	165	254	347	445	548	656	770
Utilidad antes de impuestos	2.933	3.160	3.399	3.649	3.912	4.189	4.479	4.783
Participación trabajadores	440	462	485	509	535	561	590	619
Impuesto a la renta	623	654	687	721	758	795	835	877
Utilidad neta	1.870	2.044	2.227	2.419	2.620	2.832	3.054	3.287

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Conforme la estructuración financiera, los ingresos de la compañía presentarían variaciones conforme la realización de proyectos programados y las circunstancias de la coyuntura económica, estimando; de esta manera, un crecimiento constante del 5,00% entre los años 2025-2032. Por su parte, el costo de ventas significaría el 85,00% de los ingresos, mientras que los gastos operacionales representarían un constante de 8,72% de los ingresos.

Para todos los ejercicios económicos se proyecta una utilidad operativa positiva, misma que representaría un constante de 6,28% de los ingresos.

Los gastos financieros no superarían el 1,50% de los ingresos durante el periodo proyectado y después de descontar el impuesto a la renta y la participación de trabajadores, la compañía arrojaría una utilidad neta positiva en todos los ejercicios económicos, misma que pasaría de 3,13% de los ingresos en el año 2025 a 3,91% de los ingresos en el año 2032.

Como parte del análisis de las proyecciones, surge la importancia de determinar el nivel de cobertura brindado por el EBITDA frente a los gastos financieros. En este sentido, existiría de acuerdo al modelo analizado, una cobertura adecuada, constante de 4,18 veces, demostrando que el emisor gozaría en estos periodos de una capacidad de pago suficiente para cubrir los gastos señalados.

Por otro lado, el indicador que relaciona EBITDA/pago Deuda Total, demostró una relación de 0,58 veces al cierre de 2025 y de 15,65 veces en 2032. Además, el indicador de EBITDA/ Gastos de Capital, significaría 9,37 veces en 2025 y de 13,19 veces en el año 2032. Lo antes expuesto, demostró disponibilidad de flujo operativo para la realización de inversiones requeridas por la compañía (2025-2032).

Por otra parte, el flujo de efectivo proyectado se encuentra dividido por actividades de operación, inversión y financiamiento. En primera instancia se presentan movimientos de ingresos y pagos por la normal operación de la compañía, posteriormente se encuentran inmersos los movimientos generados por actividades de inversión (2025-2032) y el de actividades de financiamiento, en donde se observa el ingreso y pago de los recursos obtenidos por las emisiones de obligaciones y las obligaciones bancarias.

CUADRO 8: FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO (Miles USD)

Descripción	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Ingresos Operativos	59.723	62.709	65.845	69.137	72.594	76.223	80.034	84.036
Pagos Operativos (Proveedores)	50.764	53.303	55.968	58.766	61.705	64.790	68.029	71.431

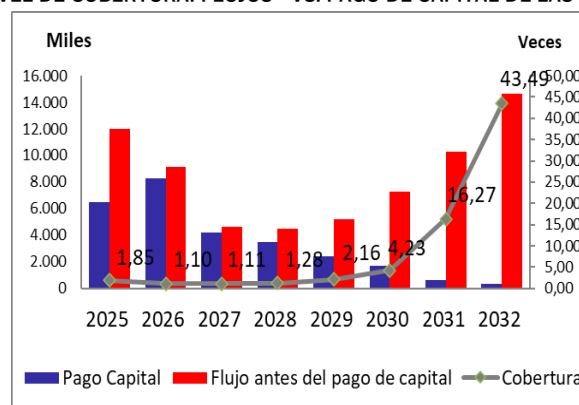
Pagos Operativos (Empleados)	5.210	5.471	5.744	6.032	6.333	6.650	6.982	7.331
Otros Pagos por Actividades de Operación	81	85	89	93	98	103	108	113
Total Actividades de Operación	3.829	4.020	4.221	4.432	4.654	4.887	5.131	5.387
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Mejoras y Mantenimiento de PPE	400	400	400	400	400	400	400	400
Total de Actividades de Inversión	400	400	400	400	400	400	400	400
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Ingresos 3da. Emisión de Obligaciones	6.000							
Pago de Operaciones Bancarias	4.179	4.987	1.129	974	505	505	-	-
Pago de Capital+Int. 1era. Emisión de Obligaciones	769	715	661	310	-	-	-	-
Pago de Capital+Int. 2da. Emisión de Obligaciones	1.155	1.072	989	906	688	231	152	-
Pago de Capital+Int. 3ra. Emisión de Obligaciones	392	1.511	1.418	1.325	1.233	990	482	337
Total Actividades de Financiamiento	(495)	(8.284)	(4.196)	(3.516)	(2.426)	(1.726)	(633)	(337)
FLUJO DE EFECTIVO NETO								
Aumento (Disminución) Neta de Efvo. y Equivalentes de Efvo. en el periodo	2.934	(4.664)	(375)	517	1.828	2.760	4.098	4.650
Equivalentes al Efvo. al principio del periodo	2.572	5.506	842	467	984	2.812	5.572	9.670
Equivalentes al Efvo. al final del periodo	5.506	842	467	984	2.812	5.572	9.670	14.320

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

En virtud de lo señalado, la compañía presentaría flujo de efectivo para hacer frente a las obligaciones que actualmente posee, así como a las que estima contraer.

Es importante mencionar que el indicador que relaciona el Flujo Libre de Caja/ pago Deuda Total, significaría 1,85 veces en 2025 a 43,49 veces en 2032.

GRÁFICO 1: NIVEL DE COBERTURA: FLUJOS¹² VS. PAGO DE CAPITAL DE LAS OBLIGACIONES¹³



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Finalmente, la calificadora realizó un ejercicio de estrés al modelo, afectando a la variable de ingresos del estado de resultados y del flujo de efectivo, con el fin de evaluar la capacidad de soporte que tendría la operación del negocio. Se observó que la mayor afectación que soportaría el modelo es una disminución de 0,20% para el periodo 2025-2032. En el escenario expuesto se generarían utilidades netas positivas y flujos netos de efectivo positivos en todos los periodos.

Comparativo de Resultados Reales Vs. lo Proyectado

En el análisis comparativo, se realizó con las cifras reales a octubre de 2025 frente a lo proyectado a diciembre de 2025, de donde se desprende que los ingresos reflejaron un avance de 77,99%, el costo de ventas tuvo un avance del 72,74%, lo que derivó en una utilidad bruta con un avance del 107,76%; por su parte, los gastos operacionales alcanzaron un 129,45% de lo proyectado, lo que generó en una utilidad operativa con un avance del 77,60%, finalmente, después de descontar los gastos financieros y otros ingresos/egresos la compañía obtuvo una utilidad antes de participación e impuestos con un avance del 18,05% de lo proyectado.

¹² (*)Flujo de efectivo final en cada uno de los periodos antes de considerar el pago de capital de las obligaciones financieras proyectadas.

¹³ La estructuración financiera prevé que en 2019 no se realizarían pagos de la emisión, de modo que el indicador de cobertura es indeterminado, razón por la cual dicho año se excluye del gráfico; y,

CUADRO 9: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO VS. REAL (Miles USD)

Cuenta	Proyectado 2025	Real oct-25	Avance
Ingresos	59.723	46.579	77,99%
Costo de Ventas	50.764	36.926	72,74%
Utilidad Bruta	8.958	9.653	107,76%
Gastos Operacionales	5.210	6.745	129,45%
Utilidad Operacional	3.748	2.909	77,60%
Gastos Financieros	895,84	2.613	291,66%
Otros ingresos/egresos neto	81	234	289,74%
Utilidad Antes de Participación e Impuestos	2.933	529	18,05%

Fuentes: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. / Elaboración: Class International Rating

A octubre de 2025, el estado de flujo de efectivo revela una cifra negativa en el flujo procedente de actividades de operación (USD -11,23 millones), el flujo destinado a actividades de inversión registró USD -0,39 millones y en financiamiento de USD 8,95 millones. Estos rubros derivaron en un flujo de efectivo positivo al final del periodo de USD 0,74 millones, cifra que registró un avance del 13,49% del flujo final proyectado a diciembre de 2025 y representó el 1,59% de los ingresos y el 1,18% de los activos de la compañía.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. ha analizado y estudiado las proyecciones del estado de resultados, estado de flujo de caja, presentadas por la empresa en el informe de estructuración financiero, para el plazo de vigencia de la presente emisión, mismas que, bajo los supuestos que fueron elaboradas, señalan que la empresa posee una aceptable capacidad para generar flujos dentro de las proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados así como sobre la base de las expectativas esperadas de reacción del Mercado; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para provisionar y cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que deba afrontar la presente emisión, de acuerdo con los términos y condiciones presentadas en el contrato de la Emisión de Obligaciones, así como de los demás activos y contingentes. Adicionalmente, la calificadora ha constatado en la información recibida y analizada que el emisor hasta la fecha de corte del presente estudio técnico ha venido cumpliendo de forma oportuna con el pago de capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes. Así mismo, la calificadora ha podido observar en la información recibida y analizada, que el emisor ha realizado las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión. Por lo tanto, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. está dando cumplimiento al análisis, estudio y expresar criterio sobre lo establecido en los literales a, b, y d, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, del Capítulo II del Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

Riesgo de la Economía

Sector Real

El Fondo Monetario Internacional (FMI) mejoró ligeramente su proyección de crecimiento del PIB de Ecuador para 2025, elevándola de 1,7% a 3,2%. El Banco Mundial mantiene una perspectiva optimista para 2025, estimando un rebote con un crecimiento cercano al 2,3%. Por su parte, el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta una recuperación económica más robusta, con un crecimiento del PIB para 2025 superior al 3,8%.¹⁴ Las cifras del FMI y del Banco Mundial, coinciden en una tendencia de recuperación tras la recesión del 2024, mientras que el BCE mantiene expectativas más elevadas, lo que sugiere una posible revisión al alza conforme avance el año.

Para Estados Unidos, el FMI proyecta un crecimiento de 2% para el año 2025 y 2,1% para el año 2026. La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+1,2% en 2025 y 1,1% para el año 2026), mientras que las economías emergentes y en desarrollo de Asia (China e India) continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo a nivel global, con un crecimiento previsto del 4,08% para el año 2025 y 4,2% en el año 2026.¹⁵ Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 2,5% para el año 2025.¹⁶

¹⁴ [Economía de Ecuador creció 4,3% en segundo trimestre del 2025 | Economía | Noticias | El Universo](https://www.aa.com.tr/en/economy/imf-raises-global-growth-forecast-to-32-for-2025/3717126)

¹⁵ <https://www.aa.com.tr/en/economy/imf-raises-global-growth-forecast-to-32-for-2025/3717126>

¹⁶ <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/c50bc3c87bc2666b9e5fa6699b0b2849-0050012025/related/GEP-Jan-2025-Regional-Highlights-LAC-SP.pdf>

Ecuador enfrenta un conjunto de desafíos que limitan sus perspectivas de crecimiento económico. Entre los más relevantes están la volatilidad de los precios del petróleo y las materias primas, factores críticos para una economía dependiente de los hidrocarburos, además de unas condiciones de financiamiento externo más estrictas que elevan los costos de acceso al crédito internacional. La seguridad interna se destaca también como factor de riesgo: el país registró en 2024 uno de los mayores deterioros regionales en el índice de paz (puesto 130 en el GPI, puntaje 2.572), y desafíos de gobernanza agregan presión al ambiente de inversión y crecimiento. Según el FMI, Ecuador proyecta un crecimiento del PIB real de 3,2% en 2025, pero ese dinamismo está condicionado a la implementación de reformas estructurales, a la mejora de la seguridad, al fortalecimiento del sistema energético y a la estabilidad de los mercados externos. En este contexto, riesgos como la guerra comercial global o las condiciones de mercado en China siguen presentes como factores externos, pero las prioridades más inmediatas para Ecuador se concentran en su entorno nacional (mejora de la institucionalidad, la diversificación del crecimiento y el manejo de vulnerabilidades externas).

Por otro lado, en un contexto donde persisten las tensiones arancelarias impulsadas por la administración de Estados Unidos, el Fondo Monetario Internacional (FMI) advierte que, pese a una reciente relajación parcial de esos aranceles, los riesgos para las economías globales siguen latentes. El organismo elevó su proyección de crecimiento mundial para 2025 al 3%, desde el 2,8% estimado en abril, pero subraya que la continua incertidumbre sobre la política comercial y los shocks arancelarios podrían frenar el intercambio internacional y encarecer los precios al consumidor.¹⁷ En cuanto a los precios internacionales, se mantiene la expectativa de que continúen a la baja durante 2025, lo que afectará negativamente a países exportadores como Ecuador, al reducir sus ingresos fiscales derivados del petróleo.¹⁸ El FMI prevé una caída del precio del petróleo en torno al 16%, mientras que anticipa un incremento del 23% en los precios del gas natural, impulsado por una demanda mayor por condiciones más frías y posibles interrupciones del suministro ruso.¹⁹

La caída del precio del petróleo perjudicaría a países como Ecuador, debido a que las exportaciones de crudo financian parte de su Presupuesto General del Estado y enteramente la importación de combustibles.

Por su parte, la guerra arancelaria sigue planteando interrogantes sobre lo que ocurrirá con el dólar. No obstante, hasta el momento el dólar se ha debilitado. Las razones están relacionadas con un aumento de la aversión al riesgo, temores sobre los cambios arancelarios y proyecciones de menos crecimiento para la economía de Estados Unidos. El FMI advierte que una depreciación desordenada y considerable del dólar estadounidense podría conducir a una mayor volatilidad en los mercados financieros.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados en octubre de 2025 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 10: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB nominal (millones USD) 2024	124.676	Variación anual PIB (t/t-4) año 2024	-2,0%
Deuda Pública Total / PIB (septiembre/2025)	46,77%	Inflación mensual (noviembre - 2025)	-0,44%
Balanza Comercial Total (millones USD) sept 2025	4.690,7 (Superávit)	Inflación anual (noviembre - 2025)	1,05%
Reservas Internacionales (millones USD octubre 2025)	9.324,8	Inflación acumulada (noviembre - 2025)	2,06%
Riesgo país, 07 de diciembre de 2025 (puntos)	551	Remesas (millones USD) II T 2025	2.000,47
Precio Barril Petróleo WTI (USD nov. 2025)	58,55	Tasa de Desempleo nacional (octubre - 2025)	3,21%

Fuente: Banco Central del Ecuador - Ministerio de Finanzas - INEC / Elaboración: Class International Rating

A diciembre de 2024, el Producto Interno Bruto (PIB) nominal de Ecuador alcanzó aproximadamente USD 124.676 millones, registrando una contracción anual del 2,0 % respecto al año anterior (USD 121.147 millones), de acuerdo con información del Ministerio de Economía y Finanzas²⁰. En términos reales, el PIB se redujo un 0,9 % en el cuarto trimestre, acumulando una caída del 2,0 % en todo el año, según cifras del Banco Central del Ecuador. Esta contracción respondió principalmente a una combinación de choques internos, como la histórica sequía que generó cortes energéticos, la caída del consumo e inversión privada, y el incremento del IVA

¹⁷ https://www.aljazeera.com/economy/2025/7/29/imf-nudges-up-2025-growth-forecast-but-says-tariff-risks-still-dog-outlook?utm_source=https://mexicobusiness.news/policyandeconomy/news/imf-raises-2025-global-growth-forecast-despite-tariff-tensions?utm_source=https://www.primicias.ec/economia/petroleo-dolar-impacto-guerra-aranceles-fmi-94524/?utm_source=https://www.primicias.ec/economia/petroleo-dolar-impacto-guerra-aranceles-fmi-94524

¹⁸ https://www.primicias.ec/economia/petroleo-dolar-impacto-guerra-aranceles-fmi-94524/?utm_source=https://www.primicias.ec/economia/petroleo-dolar-impacto-guerra-aranceles-fmi-94524

¹⁹ <https://www.primicias.ec/economia/petroleo-dolar-impacto-guerra-aranceles-fmi-94524>

²⁰ <https://ire.finanzas.gob.ec; https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica>

implementado en abril de 2024. A pesar de este escenario adverso, para 2025 se prevé una recuperación económica, con una proyección de crecimiento del 3,8 % según el Banco Central, mientras que el Fondo Monetario Internacional estima una expansión más moderada de 3,2%, apoyada en el financiamiento multilateral y la implementación del programa SAF.

El **Riesgo País** registró 551 puntos al 07 de diciembre de 2025²¹. El riesgo país, entre otros factores incide en la tasa de interés a la que pueden acceder los países que buscan nueva deuda en los mercados. Cada 100 puntos de riesgo país equivalen a 1% de interés²².

La **calificación de deuda** al 08 de diciembre de 2025 de Moody's²³ para los bonos de deuda ecuatoriana se situó en Caa3 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. La calificadora indica que el perfil crediticio del país sigue restringido por opciones de financiamiento limitadas, instituciones débiles y un entorno sociopolítico desafiante, factores que aumentan el riesgo de impago de la deuda o "default". Por otro lado, la agencia Fitch Rating para la misma fecha mantiene la calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera en "B-" (estable), calificación que significa "altamente especulativa", esto debido a un aumento en el riesgo político y los desafíos de gobernabilidad del país. Para el 08 de diciembre de 2025, S&P confirmó la calificación crediticia de Ecuador en "B-" (estable).

Hasta diciembre de 2024, **las importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 27.743,8 millones, mostrando una reducción de USD 1.387,76 millones, lo que equivale a un descenso de 4,76% en comparación con las importaciones realizadas durante el mismo período en 2023.²⁴ Mientras que, para septiembre de 2025, arrojó un valor de USD 22.645,8, lo que equivale a un incremento del 11,6% frente a septiembre de 2024.²⁵

Las exportaciones totales en valores FOB diciembre de 2024 ascendieron a USD 34.420,8 millones, lo que representó un incremento del 10,58% con respecto al mismo período de 2023. Para septiembre de 2025 arrojaron una suma de USD 27.336,5 millones. Las exportaciones de petróleo registraron un aumento del 6,93% en valor FOB, mientras que las exportaciones no petroleras crecieron un 12,06% entre los años 2023 y 2024²⁶ (-20% y +18,9% entre septiembre de 2024 y septiembre de 2025).

Hasta diciembre de 2024, la **Balanza Comercial** Total mostró un superávit de USD 6.677,0 millones (USD 4.690,7 millones en septiembre de 2025), lo que representó un incremento del saldo en USD 4.682,10 millones en comparación con el mismo periodo de 2024. Para diciembre de 2024, la Balanza Comercial Petrolera registró un superávit de USD 2.960,7 millones, mientras que la Balanza Comercial No Petrolera alcanzó un superávit de USD 3.716,4 millones²⁷ (para septiembre de 2025 arrojó un déficit de USD -1.584,25 y un superávit de 1.155,72 en ese mismo orden).

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento a la baja debido a la guerra comercial de Estados Unidos frente a otros países, cerrando en USD 58,55 por barril al 30 de noviembre de 2025²⁸ (USD 71,72 al 31 de diciembre de 2024 y USD 62,37 al 30 de septiembre de 2025). La proforma presupuestaria para el año 2025 contempló un valor de USD 63,7 por barril para las exportaciones de petróleo²⁹.

²¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPais.html>

²² <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

²³ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

²⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

²⁵ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

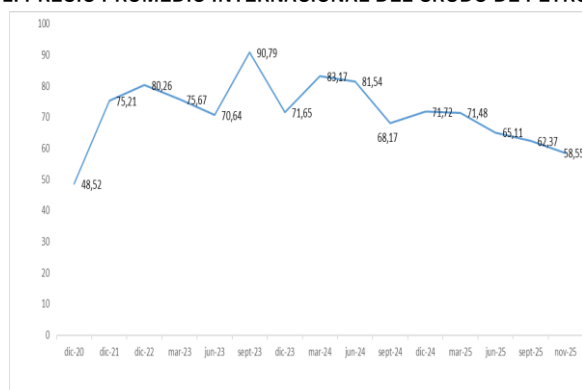
²⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

²⁷ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202502.pdf>

²⁸ <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF> <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF>

²⁹ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/informe_t%E2%80%9Acnico_prorrogado_2025_vf.pdf

GRÁFICO 2: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL CRUDO DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: Banco Central del Ecuador/ finance.yahoo.com / Elaboración: Class International Rating

Durante el año 2024, la producción acumulada de crudo en el país alcanzó 174,0 millones de barriles de crudo y 117,7 millones de barriles en septiembre de 2025. EP Petroecuador contribuyó 139,7 millones barriles lo que implicó una caída del 1,1% en comparación con el mismo periodo de 2023³⁰ (93,4 millones de barriles en septiembre de 2025, esto reflejó una caída de 11,1% en comparación con su similar de 2024). En contraste las empresas privadas generaron 34,3 millones de barriles, experimentando un incremento de 6,1% (24,3 millones de barriles en septiembre de 2025, con una reducción de 4,2% frente a su similar de 2024)³¹. Para diciembre de 2024, las exportaciones de crudo alcanzaron los 126,31 millones de barriles, lo que representó un incremento del 9,80% en comparación con el año 2023, Para septiembre de 2025 las exportaciones de petróleo del Ecuador totalizaron apenas 9,7 millones de barriles, debido a la suspensión de la actividad de los oleoductos SOTE y OCP, evidenciando una disminución del 2,5% frente a septiembre de 2024. Del total exportado, EP Petroecuador contribuyó con 8,5 millones de barriles, el Ministerio de Energía y Minas con el 0,8 millones y compañías privadas con 0,4 millones³².

Para este año 2025 el Ministerio de Hidrocarburos proyecta que se reducirán otros 15.000 barriles diarios más, según el plan de cierre progresivo, que tiene una proyección de cinco años, es decir, hasta el 2028. El plan para el bloque ITT prevé el cierre de 246 pozos petroleros, de los cuales ya se han cerrado 10 en 2024. A partir de este año 2025, se cerrarán 48 pozos por año hasta el 2029. Y en 2029 se cerrarán los últimos 44³³.

Entre enero y diciembre de 2024 el total de **recaudación tributaria bruta** sumó un valor de USD 20,131,40 millones, es decir existió un crecimiento de 15,57% respecto al mismo período de 2023, mientras que para el periodo enero y octubre de 2025 la recaudación fue de USD 17.281,20 millones³⁴, registrando un incremento de 10,50% frente a su similar de 2024. Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación entre enero y diciembre de 2024 se destaca, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 6.638,92 millones (USD 5.676,50 millones a octubre de 2025), el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 7.384,32 millones (USD 6.712,33 millones en octubre de 2025), el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 1.272,02 millones (USD 1.057,04 millones en octubre de 2025).

De acuerdo con el Servicio de Rentas Internas, este dinamismo comercial ha influido directamente en el fortalecimiento de las finanzas públicas a través de una mayor recaudación tributaria. El director general del SRI señaló que el país mantiene una tendencia positiva en materia económica y fiscal durante el primer cuatrimestre del año reflejo de una mayor actividad comercial y del impacto directo de la política tributaria implementada por el Gobierno.³⁵

³⁰ <https://www.primicias.ec/economia/produccion-petroleo-sacha-privadas-caida-proyeccion2025-86626/>

³¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html

³² Desde mayo de 2022 varias empresas privadas cambiaron la modalidad de contrato pasando de la modalidad de prestación de servicios a la modalidad de participación;

https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html

³³ <https://www.primicias.ec/economia/plan-hidrocarburi-fero-inversiones-petroleo-gobierno-noboa-88061/>

³⁴ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%C3%ADsticas>

³⁵ SRI reporta incremento de ventas en Ecuador del 7,4% en el primer trimestre de 2025 y eso impulsa la recaudación de impuestos | Economía | Noticias | El Universo

La **inflación mensual** en noviembre de 2025 registró una variación de -0,44%, mientras que la variación **anual** fue de 1,05% y la **acumulada** fue de 2,06%³⁶. La división que más influyó en el índice de precios al consumidor (IPC) fue del grupo de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas³⁷.

En referencia al **salario nominal promedio**, para octubre 2025, se fijó en USD 548,26³⁸; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 470,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en USD 476,22 para octubre de 2025³⁹. En cuanto al costo de la **canasta básica familiar** en noviembre de 2025, se ubicó en USD 821,06, mientras que la canasta familiar vital alcanzó un costo de USD 575,86. Este registro implica que el ingreso familiar promedio situado en noviembre de 2025 de USD 877,33, cubre 106,85% del costo total de la canasta familiar básica tasada por el INEC. Por su parte, la Canasta Vital tuvo un excedente en el consumo de USD 301,47 del ingreso familiar⁴⁰.

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 3,2% en septiembre de 2025 a 3,21% en octubre de 2025. La tasa de **empleo adecuado** pasó de 37% a 37,4% en ese mismo periodo, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 17,6% a 20%.⁴¹

A junio de 2025, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 24,0% y la pobreza extrema en 10,4%. En el área urbana la pobreza llegó al 15,7% y la pobreza extrema a 3,5%. Finalmente, en el área rural la pobreza alcanzó el 41,7% y la pobreza extrema el 25,1%. Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**⁴², se ubicó en 0,444 a junio de 2025. Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema por consumo, que en junio de 2025 se ubicó en USD 91,98 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 51,83 mensuales per cápita (a diciembre de 2024 se ubicó en USD 91,43 y USD 51,53 respectivamente)⁴³.

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado cambios significativos. Es así que la tasa pasiva referencial anual es de 5,65% para noviembre de 2025, mientras que la tasa activa referencial anual es de 7,84%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,19%⁴⁴. Por su parte el saldo de la **liquidez total** para diciembre de 2024 alcanzó la suma de USD 88.484,9 millones y USD 96.558,3 millones para septiembre de 2025, por su parte, la oferta monetaria a septiembre de 2025 fue de USD 32.981,5 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendieron a USD 21.111,2 millones⁴⁵.

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito**, se puede mencionar que la cartera de crédito de la banca privada es clave para el crecimiento de las actividades productivas del país, para octubre de 2025, el 46,5% de la cartera se destinó a los segmentos de producción (productivo, PYMES vivienda y microcrédito), el 40,6% al consumo, el 7,1% en Microcrédito, el 5,4% a Vivienda y el 0,3% a Educativo⁴⁶. Según cifras del Datalab de la Asociación de Bancos Privados, con corte a octubre de 2025, la rentabilidad (ROE) aumentó a 12,79% frente a su similar de 2024 (9,72%), es decir, por cada dólar en patrimonio, se obtiene 12 centavos de utilidad. Asimismo, en octubre de 2025, las cooperativas cerraron con una rentabilidad del 3,1%, es decir, por cada dólar en el patrimonio, se obtenía 3 centavos de utilidad⁴⁷.

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país en diciembre de 2024 totalizó USD 6.539,8 millones⁴⁸, cifra que representó un aumento del 20,05% en comparación con el monto registrado de 2023 (USD 5.447,49 millones), mientras que para el segundo trimestre del año 2025 registró USD 2.000,47 millones (USD 1.611,14 en el IIT 2024). El aumento del flujo de remesas se atribuye principalmente a la recuperación económica de Estados

³⁶ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-consumidor/>

³⁷ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Marzo/Boletin_tecnico_03-2025-IPC.pdf

³⁸ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie202506.pdf>

³⁹ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

⁴⁰ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/canastas/2025/Abril/1.Informe_Ejecutivo_Canastas_Analiticas_sep_2025.pdf

⁴¹ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-laborales-enemdu/>

⁴² El coeficiente de Gini es una medida que resume cómo se distribuye el ingreso per cápita entre los habitantes de la población, mide el grado de desigualdad en la distribución del ingreso

⁴³ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2025/Junio/202506_PobrezayDesigualdad.pdf

⁴⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

⁴⁵ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

⁴⁶ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

⁴⁷ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

⁴⁸ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

Unidos, país de donde proviene la mayor parte de los flujos⁴⁹, además del incremento en la tasa migratoria ocasionado por la crisis económica que atraviesa el país.

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para diciembre de 2024 fueron de USD 232 millones; menos que la mitad del año 2023, resultado que se relaciona en gran medida con la inestabilidad e incertidumbre política del país, lo que genera que los inversionistas sean más precavidos a la hora de invertir en Ecuador⁵⁰. El país con la mayor inversión fue China, con USD 116 millones, es decir, el 50% del monto total de IED en 2024. Además, la inversión de la nación asiática en Ecuador creció 58% con relación a 2023. Las actividades en las que más invirtió fueron minería e industria manufacturera⁵¹. La inversión extranjera directa (IED) en Ecuador llegó a 275,95 millones de dólares en el primer semestre de 2025, según el Banco Central del Ecuador (BCE). Esto significa un aumento del 48,5% frente al mismo período de 2024, cuando se registraron 185,73 millones.⁵²

Para septiembre de 2025, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública** fue de USD 48.201,68 millones, y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de **deuda interna** para septiembre de 2025 fue de USD 13.463,75 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 879,99 millones. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de septiembre de 2025, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 46,77% del PIB superando el límite del 40% del PIB⁵³.

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido variable, es así como para diciembre de 2022 registraron la suma de USD 8.458,65 millones, mientras que para diciembre de 2023 totalizaron USD 4.454,36 millones, USD 6.899,5 millones para diciembre de 2024⁵⁴ y de USD 9.324,8 millones en octubre de 2025. Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: inversiones en el exterior, oro, recursos en bancos e instituciones financieras del exterior, y caja en divisas.

Riesgo del Negocio

Descripción de la Empresa

GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., fue constituida el 21 de enero del 2020, mediante escritura pública e inscrita en el Registro Mercantil bajo el No.225, en la ciudad de Samborombón, el 07 de febrero del 2020. La Compañía tiene como objeto instalación, construcción y puesta en marcha de proyectos de redes eléctricas, industriales y particulares, mantenimiento y reparación de las mismas; montaje, mantenimiento y reparación y comercialización de sistemas eléctricos a nivel de los sectores residencial comercial, industrial, acuícola, agrícola, pesquero, minero entre otros.

GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. es parte de GPS Group, un conglomerado con una sólida trayectoria en asesoría y gestión estratégica, enfocado en brindar servicios 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 y ha operado en el mercado ecuatoriano desde 2014. A través de sus servicios y soluciones integrales de electrificación, aseguran a sus clientes los impactos económicos, operacionales y ambientales; potenciando y acelerando la competitividad y la sostenibilidad del sector acuícola y agrícola a través de soluciones integrales “llave en mano” de electrificación y automatización. Sus amplias capacidades y robusta infraestructura, les permiten ser 100% autónomos y responsables de todas las fases del proyecto, cumpliendo los más altos estándares en seguridad, confiabilidad, calidad, velocidad y competitividad, que los caracterizan. Sus servicios abarcan los siguientes aspectos del proyecto:

- VIABILIDAD. - Técnica, legal, ambiental, económica financiera, social.
- PROCURA. -Materiales eléctricos, equipos, tecnología.
- CONSTRUCCIÓN. - Alta, media, baja tensión, aireación y bombeo.

⁴⁹ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>; Boletín Analítico de la Evolución Anual de Remesas Año:2024

⁵⁰ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi_menuIED.html

⁵¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin84/indice.htm> /

⁵² <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-inversion-extranjera-directa-caso-loma-larga-presion/>

⁵³ <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

⁵⁴ <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>

- **MANTENIMIENTO.** - Subestaciones, sistemas autogeneración y respaldo.

En la actualidad esta ratificado su compromiso con la acuicultura del futuro y ha logrado además incorporar en ese compromiso 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. Hoy son un ecosistema empresarial verticalmente integrado que genera más de 100 empleos de manera directa y más de 300 empleos de manera indirecta, ofreciendo soluciones integrales y de calidad.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

El capital suscrito y pagado de GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., al 31 de octubre de 2025, mantuvo su capital en USD 6,01 millones, conformado por acciones nominativas y ordinarias de USD 1,00 cada una.

CUADRO 11: ACCIONISTAS

Nombre	Capital (USD)	Participación
SALZAM GROUP HOLDING S.A.S.	1.202.541,00	20,00%
CAMELEC S.A.S.	2.405.082,00	40,00%
PSB ASESORÍA Y GESTIÓN S.A.S.	2.405.082,00	40,00%
Total	6.012.705,00	100,00%

Fuente: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A. / Elaboración: Class International Rating

De conformidad con los estatutos de la compañía, ésta se encuentra gobernada por la Junta General de Accionistas, siendo ésta la máxima autoridad de la compañía, órgano que según sus estatutos y políticas busca tomar las decisiones más adecuadas que permitan mantener una apropiada estructura financiera y procesos productivos eficientes. Además, es administrada por el presidente y el Gerente General de la compañía, después de quienes se presentan gerencias estratégicamente establecidas de manera que se pueda atender a las diferentes actividades operativas de la empresa.

Así mismo la compañía cuenta con políticas de organización que hacen referencia a un sistema estructurado de políticas y procedimientos que orientan la toma de decisiones de la empresa, que conjuntamente con sus controles internos y sistemas de comunicación les permiten analizar los resultados en tiempos adecuados. A continuación, se puede visualizar la estructura orgánica de GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A.

GRÁFICO 3: ORGANIGRAMA



Fuente: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A. / Elaboración: Class International Rating

La trayectoria y el reconocimiento de GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A.⁵⁵, en el mercado, es el resultado, entre otras cosas, de la acertada administración, fruto de la experiencia de sus principales ejecutivos, los mismos que se presentan en el cuadro siguiente:

CUADRO 12: PLANA GERENCIAL

Cargo	Nombre
Presidente	Eco. Patricio Salazar Benitez
Director General	Juan Carlos Casal
Gerente Viabilidad	Alberto Barriga
Gerente Ingeniería	José Pacheco
Gerente Tesorería	Ángela Avilés
Gerente de Supply	Américo Mikly
Gerente de RRHH	Juan Hidalgo

⁵⁵ El comportamiento de los órganos administrativos es estable.

Jefe de Control Interno	Orly Oyague
Gerente de Energía	Mauro Intriago

Fuente: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A. / Elaboración: Class International Rating

Gobierno Corporativo

La compañía no incluye formalmente un Gobierno Corporativo en sus estatutos, sin embargo, cuenta con un sistema de gestión integrado, que incluye sistemas de información y una adecuada planificación en su organización, los mismos que le permiten identificar tempranamente riesgos financieros y operativos, así como el determinar su magnitud, lo cual le brinda la capacidad de proponer, implementar, ejecutar y controlar medidas de mitigación, así mismo le ayuda a normar la transparencia y divulgación de información financiera, tanto a los accionistas (mayoritarios y minoritarios), altas gerencias como al personal en general.

Adicionalmente, la empresa cuenta con una matriz de planificación estratégica, la cual está enfocada en derecho y trato equitativo de los accionistas, asamblea general de accionistas, el directorio, información financiera y no financiera y previsión en los estatutos sociales del arbitraje como forma de arreglo de controversias.

La compañía cuenta con estatutos y políticas establecidas que conforman la regulación para su correcto funcionamiento, además se determina aspectos generales de capitalización y distribución de utilidades, entre otras. Según la administración de la compañía, su actitud hacia los stakeholders es de total transparencia y de acciones que fortalezcan la relación, lo cual se ve fortalecido por sus políticas.

Empleados

Al 31 de octubre de 2025, GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A., contó con un total de 426 colaboradores en su nómina (322 en mayo de 2025), los cuales están distribuidos principalmente en las áreas de proyectos e ingeniería, lo que evidencia el giro del negocio. Es relevante indicar que los empleados de la compañía no han conformado Sindicato o Comité de empresa alguno, que pudieran afectar sus operaciones normales.

La compañía cuenta con procedimientos adecuados para la selección y contratación de personal idóneo para el desempeño de sus funciones dentro de la estructura organizacional, de tal manera que cuenta con personal calificado, con experiencia y orientado a un mismo objetivo.

El 23,71% de los colaboradores cuenta con contrato indefinido y el 45,54% con contrato de trabajo productivo el restante pertenece a los contratos de pasantías, obra cierta y servicios prestados.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., opina que es aceptable la calidad y comportamiento de los órganos administrativos del Emisor, la calificación de su personal, sistemas de administración y planificación, además expresa que se observa consistencia en la conformación accionaria. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en los literales e y f, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Empresas vinculadas o relacionadas

CUADRO 13: COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Nombre: Patricio Xavier Salazar Benitez

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
PSB Administrador Inmobiliario PSBAI S.A.S.	R/L Accionista	Activa
Green Energy Renting Ger S.A.	R/L Accionista	Activa
Camelec S.A.S.	R/L Accionista	Activa
Import Blue Power Technology and Machinery S.A.	R/L Accionista	Activa
Blue Energy Construction and Integration S.A.	R/L Accionista	Activa
Aqua 4.0 S.A.S.	R/L Accionista	Activa
PSB Asesoría y Gestión S.A.S.	R/L Accionista	Activa

Asesoría y Gestiones Estratégicas "Maxsilpat" S.A.	R/L Accionista	Activa
Green Energy Constructions & Integration C&I S.A.	R/L	Activa

Nombre: Angela Graciela Avilés Constante

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Green Energy Renting Ger S.A.	RL/Accionista	Activa
Import Blue Power Technology And Machinery S.A.	RL/Accionista	Activa
Blue Energy Construction And Integration S.A.	RL/Accionista	Activa
Green Energy Constructions & Integration C&I S.A.	RL	Activa
Asesoría y Gestiones Estratégicas "Maxsilpat" S.A.	RL	Activa

Nombre: Bricam Consultoría & Proyectos S.A.S.

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Green Energy Constructions & Integration C&I S.A.	Accionista	Activa

Nombre: Brinergy Consultoría & Proyectos S.A.S.

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Green Energy Constructions & Integration C&I S.A.	Accionista	Activa

Nombre: Camelec S.A.S.

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Green Energy Constructions & Integration C&I S.A.	Accionista	Activa

Nombre: PSB Asesoría y Gestión S.A.S.

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Green Energy Constructions & Integration C&I S.A.	Accionista	Activa
Psb Administrador Inmobiliario Psbai S.A.S.	Accionista	Activa

Fuente / Elaboración: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A.

Otros Aspectos Cualitativos de la Empresa

Clientes⁵⁶

Al 31 de octubre de 2025, el cliente más importante de GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A., registra una representación del 67,52% de las ventas totales, mientras que los demás clientes tienen una participación inferior a 8,00%. Según lo reportado por la compañía, esta concentración obedece a que, actualmente GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A. no busca diversificar su mercado, ya que los contratos firmados corresponden a obras hasta el año 2025.

La compañía establece sus políticas de cuentas por cobrar considerando varios aspectos, entre ellos las políticas de crédito, cobro y descuento. En cuanto a la política de descuento, se establece la condición de que el valor de la entrada debe superar el 50% del valor total del contrato.

Así mismo se debe indicar que al 31 de octubre de 2025, el 100% de las ventas fueron realizadas a crédito.

En lo que respecta a la antigüedad de la cartera, al 31 de octubre de 2025, la cartera por vencer representó el 41,17% (21,90% en diciembre de 2024), mientras que la cartera vencida se concentró en el rango mayor a 361 días con el 45,31%⁵⁷. Los resultados mencionados podrían generar posibles afectaciones al flujo de efectivo en caso de que dicha cartera pase a otras bandas hasta el punto de ser incobrable. La administración informa que se están llevando a cabo gestiones de cobro; sin embargo, estos clientes aún tienen proyectos abiertos con la empresa.

CUADRO 14: ANTIGÜEDAD DE LA CARTERA

CARTERA TOTAL	2023	2024	oct-25
Por Vencer	47,41%	21,90%	41,17%
Vencida de 1 a 30 días	6,52%	77,30%	5,68%
Vencida de 31 a 60 días	1,27%	0,30%	0,00%
Vencida de 61 a 90 días	1,04%	0,50%	1,15%
Vencida mayor a 90 días	43,75%	0,00%	6,69%
Vencida más de 361 días	0,00%	0,00%	45,31%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A. / Elaboración: Class International Rating

⁵⁶ La compañía posee una buena capacidad de negociación con sus clientes.

⁵⁷ Corresponde a una factura con el principal cliente IPSP, esta factura es por un convenio de Excepcionalidad el cual su recuperación es en función de una tabla de pagos acordado con el cliente, la factura es de diciembre del 2024.

Proveedores⁵⁸

Al referirnos a los proveedores de GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A., se debe indicar que mantiene relaciones comerciales con diversas empresas de prestigio en el mercado. Al 31 de octubre de 2025, el proveedor más importante concentra el 8,63% del costo de ventas, mientras que el 91,37% restante se distribuye entre varios proveedores con participaciones individuales inferiores al 0,02%, este resultado no evidencia un posible riesgo de concentración.

GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., al ser una compañía que forma parte de GPS GROUP⁵⁹ compra equipamiento eléctrico a su relacionada IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. (estrategia del grupo), el cual es comercializado a sus clientes para quienes trabaja bajo la modalidad “llave en mano”.

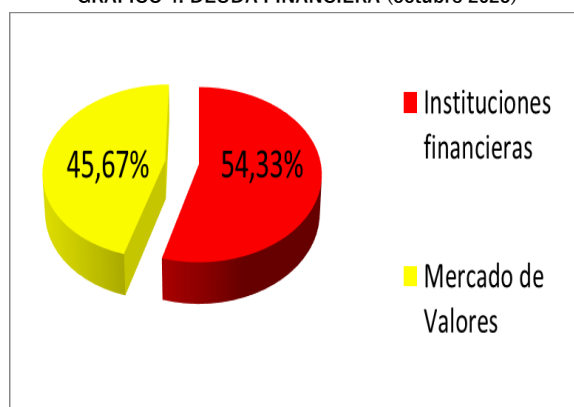
La compañía establece sus políticas de cuentas por pagar considerando aspectos como precios, calidad, garantía del bien y forma de pago, con el fin de asegurar que los pagos se realicen de manera oportuna y precisa. En cuanto a los términos de pago los plazos son menores a 90 días. Cabe mencionar que el anticipo a proveedores no puede exceder del 80%.

La compañía brinda especial atención a los cambios en el gusto de los consumidores y a la generación de productos complementarios y/o sustitutos, temas que, derivados de los avances tecnológicos, son atendidos directamente por la compañía, dado el giro del negocio.

Política de Financiamiento

GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A., históricamente ha fondeado sus actividades principalmente con pasivos, es así que al 31 de octubre de 2025 éstos financiaron el 86,63% de los activos totales (80,56% en diciembre 2024). En cuanto a su deuda con costo, se debe indicar que pasó de financiar el 30,37% de los activos en diciembre 2024 a un 34,45% en octubre de 2025, misma que estuvo conformada por obligaciones con entidades financieras locales y extranjeras y mercado de valores que generan intereses.

GRÁFICO 4: DEUDA FINANCIERA (octubre 2025)



Fuente: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A. / Elaboración: Class International Rating

Política de Inversiones

Las políticas de inversiones de GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A, incluyen compra de equipos, maquinaria, vehículos, camiones, grúas, campamentos para obras, tecnología de punta, bodegas, inventario, entre otros. Su desafío inmediato consiste en superar las expectativas de sus clientes, fortaleciendo sus capacidades actuales, desarrollando al máximo su talento humano, creando nuevas tecnologías en alianza con sus partners/fabricantes, fortaleciendo su agenda de cooperación público-privada, atrayendo nuevos

⁵⁸ La compañía mantiene muy buena aceptación con sus proveedores, por lo que ha desarrollado capacidad de negociación con ellos.

⁵⁹ El Grupo está integrado verticalmente y ofrece soluciones llave en mano para proyectos de energía y automatización en fincas camaroneras desde el año 2014 en la ciudad de Guayaquil.

talentos y democratizando el acceso a Energía limpia y tecnología de punta a través de soluciones financieras y el uso de energías renovables.

La empresa toma sus decisiones de inversión en base a las necesidades del mercado, la intención es innovar en la generación de nuevos productos que satisfagan la demanda nacional, además de definir una estrategia para el posicionamiento de la empresa.

A lo largo de estos meses, el financiamiento de las actividades de GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A., ha venido siendo logrado a través de 5 fuentes de ingresos:

- El capital que aportan los accionistas.
- La reinversión permanente de las utilidades de la empresa.
- Créditos con la banca local a través de líneas tradicionales.
- Importante captación de sus clientes.
- Sólidas relaciones de crédito que le otorgan sus proveedores.

Regulaciones a las que está sujeta la Empresa, Normas de Calidad y Certificaciones

GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A, es una sociedad anónima regida por las leyes ecuatorianas y cuyo ente de control es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Asimismo, se encuentra sujeta a la regulación de otros organismos de control como el Servicio de Rentas Internas, el Ministerio de Relaciones Laborales, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, UAFE, entre otras.

Responsabilidad Social

GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A, demuestra un sólido compromiso con la responsabilidad social y ambiental en diversos aspectos de su operación:

- Gestión de residuos: La empresa implementa prácticas rigurosas para el manejo adecuado y la eliminación responsable de los desperdicios de materiales eléctricos, minimizando así su impacto ambiental.
- Bienestar de los empleados: Cuenta con un departamento médico interno y proporciona un seguro de salud privado para todo el personal, garantizando el cuidado integral de sus colaboradores.
- Compromiso social: Realiza donaciones periódicas a personas de escasos recursos, contribuyendo activamente al bienestar de la comunidad.
- Sostenibilidad ambiental: La compañía está firmemente comprometida con la protección del medio ambiente y la reducción de su huella de carbono, implementando prácticas eco-amigables en sus operaciones.
- Alianzas globales: Es miembro activo del Pacto Global de las Naciones Unidas, alineando sus estrategias y operaciones con los principios universales de derechos humanos, trabajo, medio ambiente y anticorrupción.
- Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS): Su compromiso con los ODS se materializa en acciones concretas, especialmente en el ámbito de la energía sostenible.
- Reconocimiento internacional: La empresa ha sido galardonada con el prestigioso premio por su contribución al ODS #7 (Energía Asequible y No Contaminante), avalando su liderazgo en el sector de energía sostenible.
- El enfoque holístico de la compañía en materia de sostenibilidad, responsabilidad social corporativa y excelencia operativa, la posiciona como un referente en su industria.

Riesgo Legal

Conforme información proporcionada por GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A, al 31 de octubre de 2025 la empresa mantiene 1 proceso judicial activo en su contra, sin embargo, el mismo no compromete la operación de la compañía.

Liquidez de los títulos

Con fecha 30 de julio de 2025, la casa de valores inició la colocación de los valores entre diferentes inversionistas, logrando colocar el 100% del total de la emisión aprobada (USD 6,00 millones).

Al 31 de octubre de 2025, GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS&INTEGRATION C&I S.A, reporta la siguiente participación en el Mercado de Valores:

CUADRO 15: EMISIONES VIGENTES

Instrumento	Año Emisión	Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado	Estado
Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	2023	SCVS-INMV-DNAR-2023-00040147	3.000.000,00	Vigente
Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	2024	SCVS-INMV-DNAR-2024-0012184	3.150.000,00	Vigente
Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00025981	6.000.000,00	Vigente

Fuente: SICVS / Elaboración: Class International Rating

Presencia Bursátil

De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se incluye para el análisis de la presencia bursátil, la referencia de las transacciones realizadas en las Bolsas de Valores, siendo la fórmula utilizada la siguiente:

Presencia Bursátil = Número de días Negociados Mes / Número de Ruedas Mes

Según lo mencionado por la Bolsa de Valores, para los valores de la Emisión de Obligaciones sujeta a calificación en el presente informe, en el mercado primario y secundario, durante el periodo mayo de 2025 – octubre de 2025, se registraron negociaciones en los siguientes meses:

CUADRO 17: PRESENCIA BURSÁTIL

Fecha	# Días Negociados	# Transacciones	Monto Negociado	# Días Bursátiles	Presencia Bursátil
jul-25	1	21	4.100.000,00	21	4,76%
ago-25	3	43	2.500.000,00	23	13,04%
sep-25	1	5	1.000.000,00	22	4,55%
oct-25	2	5	700.000,00	21	9,52%

Fuente: Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. / Elaboración: Class International Rating

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., observó y analizó la presencia bursátil. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en el literal f, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Eventos Importantes

Mediante escritura pública el 27 de febrero de 2024, se autorizó el aumento de capital de la compañía por USD 3.997.125,00, mediante la emisión de 3.997.215 de nuevas acciones, mismas que fueron pagadas mediante los aportes en especies, de tal manera el nuevo capital social de la compañía ascendió a la suma de USD 6.012.705,00 dividido en 6.012.705 acciones ordinarias, nominativas y liberadas de un valor nominal de USD 1,00 cada una de ellas y el capital autorizado quedó fijado en la suma de USD 12.025.410,00.

Dentro del periodo enero del 2025 la empresa ha llevado a cabo un proceso de reestructuración en el Departamento Contable con el objetivo de optimizar los procesos internos, mejorar la eficiencia y asegurar una mayor transparencia en las respectivas operaciones.

Situación del Sector

GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. pertenece al sector eléctrico y energético, vinculado a la provisión de infraestructura, equipamiento y servicios para la generación, distribución e integración de sistemas eléctricos. La compañía se enfoca en la instalación, construcción y mantenimiento de proyectos eléctricos para los sectores residencial, comercial, industrial, acuícola, agrícola, pesquero y minero. De manera complementaria, mantiene una estrecha relación con el sector construcción, ya que la ejecución de obras civiles y montajes electromecánicos determina en gran medida la demanda de sus servicios y proyectos eléctricos.

La rectoría de las políticas públicas para el sector eléctrico es ejercida por el Gobierno Nacional; de manera que, la formulación, definición y dirección de planes y acciones del servicio de electricidad serán determinados a través del Ministerio de Energía y Minas, que es el principal ente regulador y emisor de políticas para esta industria, la cual no solo comprende la generación y abastecimiento de energía, sino también la creación de un marco regulatorio que permita integrar varios partícipes tanto públicos y privados para fomentar la competencia en igualdad de condiciones.

Uno de los aspectos relevantes que dinamiza el sector eléctrico es el Plan de Expansión de Transmisión 2018–2027, el cual establece los lineamientos técnicos y estratégicos definidos por el ente regulador. Entre sus principales actividades se encuentra la construcción de obras orientadas a mejorar la calidad del servicio, lo que incluye el reemplazo o repotenciación de infraestructura de transmisión que han alcanzado el final de su vida útil, así como la incorporación progresiva de nuevos proyectos hidroeléctricos. Este proceso genera oportunidades directas para pequeñas y medianas empresas del sector, que participan en la provisión de materiales y suministros, consultorías técnicas, servicios profesionales y contrataciones especializadas.⁶⁰ Como reflejo del avance continuo de estas iniciativas, en octubre de 2025 se inauguró el sistema de transmisión “La Avanzada”, la subestación de distribución “La Avanzada 2” y la termoeléctrica de gas natural GASVESUBIO. La suma de todos estos proyectos representa una inversión mayor a USD 53 millones, cada uno con una capacidad de 150 MVA, 180 MVA y 13,5 MW, respectivamente.⁶¹

El sistema eléctrico ecuatoriano enfrenta serios problemas estructurales, empezando por la central hidroeléctrica Coca Codo Sinclair, que desde su inauguración en 2016 ha presentado defectos de construcción, y que a junio de 2025 registra más de 17.000 fisuras en elementos clave de su infraestructura, además de enfrentar un riesgo estructural derivado de la erosión regresiva del río Coca. Estas condiciones han derivado en una disputa técnica y legal relacionada con la construcción de la central, lo que ha impulsado la adopción de mecanismos de conciliación para mitigar los riesgos operativos y reducir la incertidumbre dentro del sector eléctrico.⁶²

Según el Operador Nacional de Electricidad (CENACE), en mayo de 2025 se registró un récord de consumo eléctrico de 5.110 MW, cubierto casi en su totalidad por energía hidroeléctrica, lo que genera preocupación ante el próximo periodo de estiaje, previsto entre octubre de 2025 y marzo de 2026,⁶³ considerando los problemas estructurales que enfrentan algunas centrales y la elevada dependencia del sistema de esta fuente de generación. Si bien se han impulsado acciones para reducir dicha dependencia mediante el fortalecimiento de la generación térmica y otras fuentes alternativas, a noviembre de 2025 la matriz eléctrica continúa altamente concentrada en la hidroelectricidad. De acuerdo con información del CENACE, en dicho mes la producción eléctrica provino en 87,07% de centrales hidroeléctricas, 11,04% de generación térmica y 1,28% de biomasa, con participaciones marginales de otras fuentes.⁶⁴

Es esencial que el país fortalezca su capacidad de generación para responder a las necesidades futuras, sobre todo cuando el CENACE había previsto un déficit de demanda de unos 1.582 MW durante 2025, en medio de una crisis eléctrica crítica.⁶⁵ En respuesta, el gobierno anunció en junio la incorporación de 979,5 MW de energía firme para diciembre de 2025, incluyendo generación térmica de emergencia y recuperación de plantas existentes.⁶⁶ Afortunadamente, a pesar de las condiciones de sequía y menor caudal hidroeléctrico observadas en diciembre de 2025, las principales fuentes de generación mantienen reservas suficientes y el nivel de los embalses, como el de Mazar, se encuentra por encima de los niveles críticos del año anterior, lo que ha permitido descartar riesgo de apagones generalizados hasta el cierre de 2025, sin que se hayan reportado cortes significativos del servicio.⁶⁷

Complementariamente, es necesario reconocer la importancia de actualizar y adaptar el marco normativo, dado que podría acelerar esta expansión, alineando al Ecuador con prácticas exitosas observadas en países

⁶⁰ <https://www.recursoyenergia.gob.ec/wp-content/uploads/2020/01/5.-PLAN-DE-EXPANSION-DE-LA-TRANSMISION.pdf>

⁶¹ <https://www.celec.gob.ec/transelctric/uncategorized/el-sistema-electrico-se-fortalece-gobierno-de-noboa-anuncia-mas-de-usd-53-millones-en-infraestructura-de-generacion-transmision-y-distribucion-en-el-oro/>

⁶² <https://www.fundacionandresbello.org/noticias/ecuador-%F0%9F%87%AA%F0%9F%87%A8/ecuador-y-power-china-alcanzan-acuerdo-para-resolver-disputa-sobre-coca-codo-sinclair/>

⁶³ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/mas-consumo-energia-estiaje-ecuador-sistema-electrico-pondra-prueba/>

⁶⁴ <https://www.cenace.gob.ec/energia-neta-producida-por-las-centrales-de-generacion-gwh/>

⁶⁵ <https://www.primicias.ec/economia/demanda-electricidad-aumento-nuevos-contratos-86927/>

⁶⁶ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/energia-adicional-ecuador-genera-esperanza-cortes-luz-preocupacion-estiaje/>

⁶⁷ <https://www.lahora.com.ec/economia/sequia-en-ecuador-2025-por-que-hoy-no-hay-riesgo-de-apagones-20251230-0008.html>

desarrollados y en vías de desarrollo. Estas prácticas incluyen seguridad jurídica y una mayor flexibilidad normativa, las cuales facilitan una contribución efectiva de la generación renovable a través de los recursos energéticos distribuidos, logrando un equilibrio entre la generación y la demanda.⁶⁸

En la actualidad, para mantener la estabilidad y niveles adecuados de seguridad, los operadores del sistema eléctrico ecuatoriano dependen, en gran medida, de los resultados de los estudios de planificación operativa realizados fuera de línea. Estos estudios son una guía para el operador y ayudan a mantener diariamente la seguridad, calidad y confiabilidad del Sistema Nacional Interconectado (SNI); sin embargo, las exigencias a las que se enfrenta el sistema están haciendo que la planificación fuera de línea tenga una tarea difícil a la hora de garantizar una operación segura. Bajo esta realidad, las técnicas convencionales de evaluación de estabilidad del sistema y los métodos computacionales usados resultan insuficientes, siendo necesario y conveniente contar con herramientas de evaluación de la seguridad dinámica (DSA) en línea.⁶⁹

Históricamente, Ecuador atravesó en 2024 una de las peores sequías en décadas, lo que causó una gran crisis energética⁷⁰ que afectó al país en diversas dimensiones. Entre las más destacadas, se encuentran las cuantiosas pérdidas económicas que enfrenta el sistema de distribución eléctrica. A esto se suma que la crisis no ha terminado: entre septiembre de 2024 y marzo de 2025, se hizo uso de barcazas termoeléctricas de emergencia con 300 MW, lo que incrementó costos operativos y profundizó la carga sobre la red de distribución.⁷¹ Como muestra de que el sistema aún opera bajo condiciones excepcionales, en mayo de 2025 el Operador Nacional de Electricidad (CENACE) confirmó que tres barcazas de 100 MW cada una permanecen disponibles para ser activadas en caso de necesidad.⁷² Estas dimensiones económicas y técnicas subrayan que, para 2025, la mejora en la eficiencia de distribución y el control de pérdidas es tan urgente como fortalecer la generación y las redes de transmisión.

Esta situación impactó de forma severa la generación hidroeléctrica y contribuyó a un déficit energético significativo. No obstante, para el cierre de 2025 se espera una recuperación moderada de la economía, con proyecciones del Fondo Monetario Internacional que estiman un crecimiento cercano al 3,2% del PIB, ubicando a Ecuador entre las economías de mayor expansión en Sudamérica, pese a las dificultades del año previo.⁷³ Esta nueva proyección muestra una notable mejora: mientras que en octubre de 2024 el organismo proyectó un crecimiento de 1,2%,⁷⁴ en abril de 2025 la elevó a 1,7%, para finalmente subirla a 3,2% en octubre de 2025, con una expansión anual que se estima alcanzará el 2,5% hacia 2030.⁷⁵ El aumento de la estimación refleja la mejora en la disponibilidad energética y el inicio de la recuperación económica.

Aunque la generación eléctrica comienza a mostrar signos de recuperación, resulta pertinente analizar el desempeño de las empresas distribuidoras de energía, dado que sus niveles de eficiencia, pérdidas y planes de expansión inciden directamente en la ejecución de obras eléctricas, mantenimiento de redes y proyectos de infraestructura. En Ecuador operan 20 empresas distribuidoras de energía, de las cuales 11 están bajo la Corporación Nacional de Electricidad (CNEL EP) y los 9 restantes también son públicas. Según la tabla de balance eléctrico publicada por ARCONEL para el periodo enero–diciembre de 2025, las mayores pérdidas totales se observarían en Manabí (20,47%), Los Ríos (18,98%), Esmeraldas (16,32%), Santa Elena (14,47%) y El Oro (13,21%). En contraste, las distribuidoras con mejor desempeño se ubicarían en la región Sierra, con valores por debajo del 8,5%, destacándose Azogues (6,59%), Quito (8,26%), Ambato (7,21%) y Riobamba (8,06%).⁷⁶

Dado el vínculo existente entre la ejecución de obras civiles y montajes electromecánicos y el desarrollo de proyectos eléctricos, resulta pertinente analizar brevemente el desempeño del sector construcción. Según datos del Banco Central del Ecuador ajustados por estacionalidad, este sector alcanzó un valor agregado bruto (VAB) de USD 1.288 millones en el tercer trimestre de 2025,⁷⁷ lo que significó un crecimiento interanual del 6,2% y un aporte de 0,24 puntos porcentuales al PIB. Este desempeño favorable se explicó, en buena medida, por la

⁶⁸ https://controlrecursosenergia.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2024/06/Revista-22-final_baja-1.pdf

⁶⁹ <https://controlelectrico.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2024/11/PanoramaElectricoXXV-Noviembre-Baja.pdf>

⁷⁰ <https://wambra.ec/sequias-ecuador-crisis-climatica/>

⁷¹ <https://dialogue.earth/en/energy/as-elections-loom-ecuadors-energy-crisis-still-seems-short-on-solutions/>

⁷² <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/barcazas-ecuador-contrato-gobierno-karpowership-estiaje-2025-nota/>

⁷³ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/conozca-que-esta-detras-nuevo-optimismo-fmi-sobre-ecuador-2025/>

⁷⁴ <https://www.primicias.ec/economia/fmi-proyeccion-crecimiento-pib-ecuador-mejora-81677/>

⁷⁵ <https://www.americasquarterly.org/article/ecuadors-noboa-will-begin-a-second-term-with-an-improving-economy/>

⁷⁶ https://arconel.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2024/12/2.-Informe-Nro.-INF-DTRET-2024-043_Certificada.pdf

⁷⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html

dinámica de sus principales insumos productivos: las importaciones de materiales de construcción crecieron 37,7% en volumen, mientras que la producción y despacho nacional de cemento aumentaron 12,7% y 13,2%, respectivamente, lo que se reflejó en un mayor nivel de ejecución de obras.⁷⁸

Este comportamiento favorable se observa de igual manera frente al trimestre precedente, en donde registró una expansión de 2,7% en su serie ajustada por estacionalidad. Este crecimiento se explicó por un aumento del 9,2% en el volumen de las importaciones de materiales de construcción y el dinamismo en la producción de insumos clave como el cemento, que ascendió en un 18,0%.⁷⁹

De forma complementaria, el Boletín de Cifras del Sector Productivo muestra que el sector de construcción e inmobiliarias, de enero a octubre de 2025, tuvo un desempeño moderadamente positivo, con ventas netas que alcanzan los USD 7.389 millones, lo que implica un crecimiento anual del 6,6% frente al mismo periodo de 2024, en donde el total de ventas fue de USD 6.932 millones. Este es un crecimiento significativo si se considera que en el acumulado anual 2023-2024 creció apenas un 0,6%. En paralelo, la recaudación bruta se ubica en los USD 58 millones, después de varios meses con fluctuaciones en este 2025.⁸⁰

Cabe destacar, que la empresa en general mantiene una aceptable capacidad para transferir al precio de sus productos los cambios en los costos, aranceles, entre otros. En general, el sector ha mostrado adaptabilidad empresarial ante cambios en las condiciones de mercado y normativa legal. Adicionalmente, el alto nivel de especialización y desarrollo les permite a las empresas del sector poder generar o adquirir nuevos productos complementarios y/o sustitutos a los de la industria en general, es decir en sus mercados relevantes.

En síntesis, el futuro del sector eléctrico y de la construcción en Ecuador dependerá de la modernización de la infraestructura, el mantenimiento adecuado de los equipos y la ejecución puntual de nuevos proyectos, generando un escenario de oportunidades para empresas capaces de ofrecer soluciones integrales y eficientes.

Expectativas

El sector eléctrico y de la construcción en el que opera GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. enfrenta desafíos relevantes. La crisis energética ha puesto en evidencia la necesidad de fortalecer el mantenimiento de la infraestructura eléctrica, ejecutar obras de repotenciación y realizar inversiones en tecnología y sistemas eléctricos que permitan mejorar la eficiencia, confiabilidad y estabilidad del sistema, así como acompañar el desarrollo de proyectos constructivos que demandan soluciones eléctricas integrales.

El sector eléctrico en Ecuador está en un punto crítico. Los cortes de luz en Ecuador han afectado tanto a residentes como a industrias, subrayando la urgencia de implementar servicios de eficiencia energética y explorar proyectos de energía sostenible para garantizar un suministro eléctrico constante. Adicionalmente, es crucial considerar el mantenimiento de equipos eléctricos y garantizar que todos los equipos estén en condiciones óptimas para evitar fallos inesperados.⁸¹ Por ello, sobre la base de la situación actual del sector, el 15 de junio de 2025, se promulgó mediante el Decreto Ejecutivo N.º 32 una reforma sustancial al Reglamento General de la Ley Orgánica del Servicio Público de Energía Eléctrica (RG-LOSPEE), con el objetivo de fomentar la generación distribuida, autogeneración por consumidores de alto voltaje y facilitar la integración de energías renovables.⁸² En este contexto, las expectativas a futuro del sector eléctrico ya no solo se centran en aumentar la capacidad de generación, sino también en introducir reformas estructurales que permitan un sistema más resiliente, eficiente y sostenible.

En línea con estos objetivos, Ecuador tiene el desafío de poner en marcha ocho nuevas plantas eléctricas hasta marzo de 2026, si no quiere ahondar su crisis eléctrica; sin embargo, los planes mantienen retrasos. La incorporación de las nuevas centrales de generación en las fechas previstas es la única solución para atender de manera confiable el suministro de electricidad en el país.⁸³ Este proceso de expansión requerirá una infraestructura robusta que acompañe el crecimiento de la capacidad instalada. En el mediano plazo, se estima

⁷⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIIITrim2025.pdf

⁷⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIIITrim2025.pdf

⁸⁰ <https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/12/BOLETIN-PRODUCCION-NOVIEMBRE-2025.pdf>

⁸¹ <https://www.gruporq.ec/2024/09/06/crisis-energetica-en-ecuador-desafios-y-soluciones/>

⁸² <https://corralrosales.com/reformas-al-reglamento-a-la-ley-del-servicio-publico-de-energia-electrica/>

⁸³ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-nuevas-centrales-electricas-cortes-luz/>

que los proyectos de infraestructura eléctrica, que incluye la construcción de redes, subestaciones y sistemas de conexión, crecerán a una tasa promedio anual del 4,6 % entre 2026 y 2029. La ejecución oportuna de estas obras no solo será esencial para asegurar la estabilidad del sistema eléctrico, sino que abrirá nuevas oportunidades para empresas con experiencia comprobada en electrificación integral, automatización y mantenimiento industrial de alto estándar.⁸⁴

Posición Competitiva de la Empresa

El elemento diferenciador y la principal ventaja competitiva de GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., es el hecho de mantener la esencia de asesores por encima de proveedores, la toma de decisiones siempre privilegiando el largo plazo por encima del corto plazo y asegurar una cultura organizacional de excelencia, calidad, servicio y transparencia.

La empresa ha sabido satisfacer plenamente las exigencias y necesidades de sus clientes a través del desarrollo de productos, la comprensión holística del negocio de la energía, usando un equipo técnico propio; respetando el medio ambiente preocupándose siempre por el cumplimiento de las normativas legales y al mismo tiempo el crecimiento de la empresa en infraestructura, activos productivos y generación de empleo.

Cabe mencionar, que la empresa se encuentra dentro de la categoría CIU F4220.20 Instalación, construcción y puesta en marcha de proyectos de redes eléctricas, industriales y particulares, mantenimiento y reparación de las mismas.

Las actividades de la empresa obedecen a una clara planificación. La compañía mantiene y evalúa constantemente los avances de las estrategias y cumplimiento de los objetivos del negocio establecidos en el corto, mediano y largo plazo; así como los planes de acción frente a procesos críticos y contingentes. La organización mantiene un nivel ejecutivo debidamente calificado, con experiencia en sus funciones y con las responsabilidades asignadas, todo esto con el afán de incrementar los niveles de eficiencia y productividad y la permanente intención es mejorar los índices de producción actuales.

La empresa cuenta con una estructura adecuada para evaluar los escenarios de cambio y por lo tanto actuar en concordancia con los mismos. Según la administración de la compañía, el emisor tiene la capacidad de llegar a determinar al máximo el nuevo escenario que puede enfrentar. Según el emisor, en lo que respecta a normativa legal la empresa está constantemente adaptándose a las leyes y normas que regulan su actividad. La empresa ha logrado generar cambios que mejoren su posicionamiento en el mercado.

Finalmente, por considerarse una herramienta que permite visualizar un cuadro de la situación actual de la compañía, es importante incluir a continuación el análisis Green Energy Constructions & Integration C&I S.A., evidenciando los puntos más relevantes tanto positivos como negativos en cuanto a su efecto, así como factores endógenos y exógenos, de acuerdo con su origen.

CUADRO 17: FODA

Fortalezas	Debilidades
Especialización en soluciones eléctricas industriales de alta calidad, con un portafolio que cubre control, distribución, compensación y protección.	Alta dependencia de sectores específicos (industrial, construcción, energía, camaroneras) que pueden verse afectados por ciclos económicos
Experiencia en proyectos integrales llave en mano, ofreciendo valor agregado al cliente.	Posible concentración de ingresos en pocos clientes/proyectos grandes.
Diversidad de productos (tableros, shelters, sistemas de aireación y compensación) que cubren diferentes necesidades del sector industrial, construcción y generación de energía	Necesidad de ampliar la cobertura geográfica y la presencia comercial en nuevos mercados
Capacidad de adaptación a requerimientos técnicos específicos, lo que refuerza la personalización de las soluciones	Limitada diversificación hacia productos de consumo masivo o de menor escala
Oportunidades	Amenazas

⁸⁴ <https://www.globenewswire.com/news-release/2025/07/21/3118642/0/en/Ecuador-Construction-Industry-Report-2025-Mega-project-Pipeline-Promises-Robust-Construction-Growth-from-2026-to-2029.html>

Tercera Emisión de Obligaciones - GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. Diciembre 2025

Creciente demanda en el sector energético e industrial por soluciones eficientes y de ahorro energético	Competencia de empresas locales e internacionales con precios más bajos o productos sustitutos
Expansión de infraestructura y proyectos de generación de energía en la región	Fluctuaciones en el costo de importación y tipo de cambio que pueden afectar márgenes
Posibilidad de alianzas estratégicas con constructores y empresas de ingeniería para asegurar contratos de gran escala	Cambios regulatorios o en normas técnicas que requieran adaptaciones costosas
Incorporación de tecnologías inteligentes y monitoreo remoto en tableros y sistemas eléctricos	Riesgo de retrasos en proyectos por factores externos (clima, permisos, financiamiento de clientes)

Fuente: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. / Elaboración: Class International Rating

Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de que el resultado económico y los flujos de la compañía se vean afectados al encontrarse expuesta a ciertos aspectos o factores de riesgos asociados con su recurso humano, los procesos, la tecnología que utilice, el manejo de la información, sucesos naturales entre otros.

Para salvaguardar sus activos, en el evento no deseado de un siniestro, GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., cuenta con una póliza de seguro vigente, en el ramo de vehículos, equipo eléctrico, contratistas con fecha de vencimiento a agosto de 2026, de transporte interno con vigencia hasta marzo de 2026, fiel cumplimiento, buen uso de anticipo, responsabilidad civil vigente hasta febrero y diciembre de 2026.

La operación de la compañía se expone principalmente a riesgos de tipo exógeno, en donde factores como el incremento en el precio de los materiales e incluso el clima podrían reducir la demanda de los servicios ofertados por la compañía, puesto que dichos eventos podrían demorar la culminación de determinados proyectos o incluso encarecer su realización.

Por otro lado, para protegerse del riesgo operacional relacionado con la información, GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., cuenta con un servidor Web, el cual se encuentra alojado en Amazon esta plataforma informática cuenta con las debidas seguridades informáticas garantizando su disponibilidad 24/7 los 365 días del año. El centro financiero lo constituye QuickBooks Enterprise, el cual mantiene un sistema de copias de seguridad diarias, garantizando que siempre se cuenta con un archivo totalmente funcional.

Finalmente, otro de los aspectos a ser considerados es el cumplimiento de los protocolos y medidas de bioseguridad que deben seguir los trabajadores.

Riesgo Financiero

El análisis financiero efectuado a GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., se realizó sobre la base de los Estados de Situación Financiera y Estado de Resultados Integrales auditados de los años 2021, 2022, 2023 y 2024, junto a los Estados de Situación Financiera y Estado de Resultados Integrales internos no auditados al 31 de octubre de 2024 y 31 de octubre de 2025.

Análisis de los Resultados de la Empresa

La compañía inició sus operaciones en el año 2020, periodo en el que arrojó ingresos por USD 1,25 millones, posteriormente, dado el dinamismo experimentado en sus proyectos⁸⁵, los ingresos continuaron creciendo de manera significativa, pasando de USD 3,90 millones en diciembre de 2021, a USD 7,65 millones en el año 2022, USD 18,12 millones al cierre de 2023 y USD 56,88 millones en diciembre de 2024.

Para los periodos interanuales los ingresos decrecen (-2,09%), pasando de USD 47,57 millones en octubre de 2024 a USD 46,58 millones en octubre de 2025.

⁸⁵ La compañía tiene por objeto la instalación, construcción y puesta en marcha de proyectos de redes eléctricas, industriales y particulares, mantenimiento y reparación de las mismas; montaje, mantenimiento y reparación y comercialización de sistemas eléctricos a nivel de los sectores residencial comercial, industrial, acuícola, agrícola, pesquero, minero, entre otros.

Por su parte, la participación del costo de ventas⁸⁶ sobre los ingresos presentó una tendencia al alza entre los años 2022 y 2023, pues el rubro de materiales utilizados para sus proyectos se incrementó exponencialmente, así como el costo de mano de obra, lo que estuvo atado a la estrategia de expansión de sus operaciones y consecuentemente de sus ingresos, es así que pasaron de representar un 48,90% en el año 2022 a un 67,34% en diciembre de 2023 y un 85,41% en diciembre de 2024; lo que derivó en un margen bruto decreciente, que pasó de un 51,10% de los ingresos a un 32,66% y 14,59% en ese mismo orden.

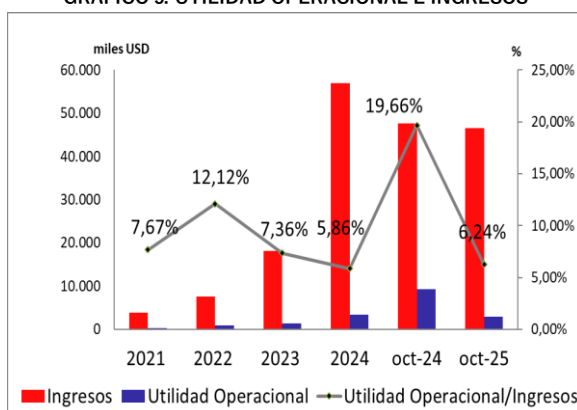
Para octubre de 2025, el costo de ventas llegó a representar el 79,28% de los ingresos (72,35% de los ingresos en octubre de 2024), debido al incremento en el rubro de materiales y mano de obra. Lo mencionado ocasionó una reducción en su margen bruto, mismo que pasó de un 27,65% en octubre de 2024 a 20,72% en octubre de 2025.

GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A., al ser una compañía que forma parte de GPS GROUP⁸⁷ compra equipamiento eléctrico a su relacionada IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. (estrategia del grupo), el cual es comercializado a sus clientes para quienes trabaja bajo la modalidad “llave en mano”.

Los gastos operacionales, que estuvieron conformados mayormente por gastos de personal, honorarios y servicios prestados, mantenimiento y reparaciones, depreciaciones, entre otros, pasaron de representar un 10,87% de los ingresos en diciembre de 2021, a un 38,98% en 2022, un 25,29% en diciembre de 2023 y un 8,72% en diciembre de 2024. Al 31 de octubre de 2025, los gastos operativos representaron el 14,48% de los ingresos, porcentaje superior al reportado en su similar de 2024 cuando participó con el 7,99% de los ingresos.

Los ingresos arrojados por la compañía fueron suficientes para cubrir sus costos y gastos, lo que le permitió generar un margen operativo positivo pero fluctuante, que pasó de 7,67% de los ingresos en 2021 a un 12,12% en 2022, 7,36% en el año 2023 y 5,86% en diciembre de 2024. Este último resultado obedece al incremento de sus costos de ventas. Para octubre de 2025 el margen operacional representó un 6,24% de los ingresos, mientras que, en su similar de 2024, significó un 19,66% de los ingresos.

GRÁFICO 5: UTILIDAD OPERACIONAL E INGRESOS



Fuente: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. / Elaboración: Class International Rating

Los gastos financieros que se derivan de las necesidades de fondeo de la compañía a través de la banca y mercado de valores se mantuvieron por debajo de 1,75% sobre los ingresos, pasando de representar el 1,35% al cierre de 2022 a 1,30% en diciembre de 2023 y 1,64% para diciembre de 2024. Sin embargo, para octubre de 2025 representó 5,61% de los ingresos.

Después de descontar los gastos financieros, otros ingresos y egresos no operacionales, participación de trabajadores y el impuesto a la renta, la compañía generó utilidad neta durante todos los periodos analizados (4,86% de los ingresos en diciembre de 2021, 6,16% en 2022, 3,80% en diciembre de 2023 y 3,21% en diciembre de 2024).

⁸⁶ El costo de ventas estuvo constituido por materiales, mano de obra y transporte.

⁸⁷ El Grupo está integrado verticalmente y ofrece soluciones llave en mano para proyectos de energía y automatización en fincas camaroneras desde el año 2014 en la ciudad de Guayaquil.

Para octubre de 2025 la utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta significó 1,14% de los ingresos luego de haber generado una utilidad de 19,52% de los ingresos en octubre de 2024. La adquisición de nuevos contratos y la apertura de nuevos mercados le ha permitido a la compañía mantener resultados positivos durante los periodos analizados.

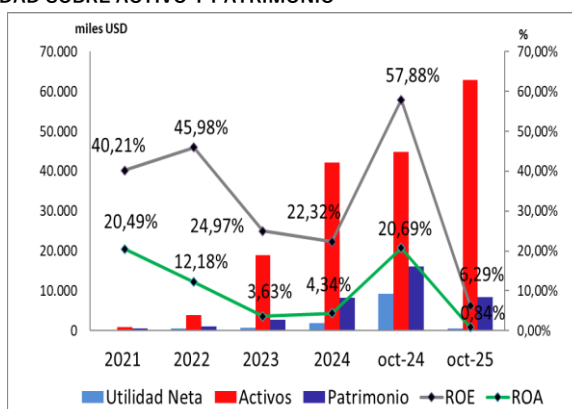
Indicadores de Rentabilidad y Cobertura

Los indicadores de rentabilidad (ROE y ROA) durante el período sujeto de análisis, fueron positivos, lo que derivó en que los activos de la compañía generaron rentabilidad por sí mismos y que los accionistas de la compañía percibieron una rentabilidad sobre su inversión.

CUADRO 18, GRÁFICO 6: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO Y PATRIMONIO

Indicador	2021	2022	2023	2024
ROA	20,49%	12,18%	3,63%	4,34%
ROE	40,21%	45,98%	24,97%	22,32%

Ítem	oct-24	oct-25
ROA	20,69%	0,84%
ROE	57,88%	6,29%



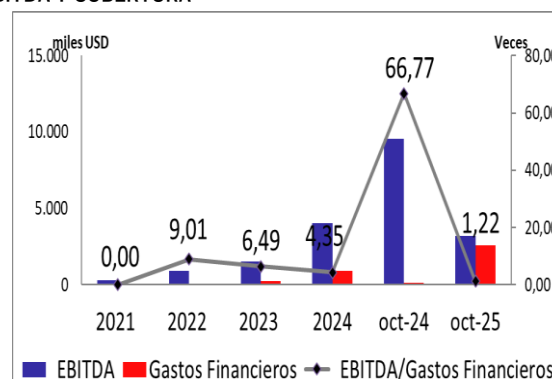
Fuente: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. / elaboración: Class International Rating

El EBITDA (acumulado) se muestra positivo a lo largo del periodo analizado y refleja cobertura suficiente sobre los gastos financieros⁸⁸, significando el 12,12% de los ingresos en 2022, 8,45% en diciembre de 2023 y 7,13% en diciembre de 2024. Para octubre de 2025 el peso del EBITDA (acumulado) dentro de los ingresos representó un 6,85%, luego de significar un 20,13% en octubre de 2024.

CUADRO 19, GRÁFICO 7: EBITDA Y COBERTURA

Ítem	2021	2022	2023	2024
EBITDA (Miles USD)	299	927	1.532	4.058
Gastos Financieros (Miles USD)	0	103	236	934
Cobertura EBITDA/Gastos Financieros (veces)	0	9,01	6,49	4,35

Ítem	oct-24	oct-25
EBITDA	9.577	3.192
Gastos Financieros	143	2.613
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros (veces)	66,77	1,22



Fuente: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. / Elaboración: Class International Rating

Capital Adecuado Activos

A partir del año 2021 los activos totales registraron una tendencia creciente, gracias al comportamiento de sus inventarios (incluye principalmente: producto importado y local utilizado para construcción de plantas generadoras de energía) y propiedad, planta y equipo neto, es así que luego de registrar USD 0,93 millones en ese año pasaron a USD 3,87 millones en diciembre de 2022; USD 18,98 millones en diciembre de 2023. Sin

⁸⁸ En el año 2021, la compañía no presentó cobertura frente a sus gastos financieros, pues, la compañía no registró deuda financiera.

embargo, para diciembre de 2024 los activos tuvieron un importante crecimiento registrando USD 42,11 millones como efecto de una mayor representación en activos por contrato⁸⁹ y USD 62,89 millones en octubre de 2025.

En cuanto a su estructura, los de tipo corriente fueron los de mayor importancia durante el periodo analizado (2021-2024), pues en promedio significaron el 82,24% del total de activos (85,69% en diciembre de 2024), mientras que al 31 de octubre de 2025, representaron el 88,56% de los activos totales, en este último período el activo total de la Compañía estuvo conformado principalmente por activos por contratos⁹⁰ con el 33,46% (22,15% en diciembre de 2024), inventarios⁹¹ con el 26,40% (15,23% en diciembre de 2024), servicios y otros pagos anticipados⁹² con el 8,81% (6,44% en diciembre de 2024) activos por impuestos corrientes con el 8,61% (11,19% en diciembre de 2024) y Cuentas por cobrar a los clientes con el 6,16% (5,95% en diciembre de 2024).

Por otro lado, los activos no corrientes durante los periodos analizados (2021-2024) registraron una participación promedio del 17,76% sobre el total de activos; mientras que para octubre de 2025 representaron un 11,44% de los activos totales. En cuanto a su estructura se puede observar que la cuenta más representativa fue propiedad planta y equipo cuya participación sobre el total de activos de 9,54% (13,58% en diciembre de 2024).

Pasivos

El financiamiento del pasivo sobre el activo pasó de un 73,52% de los activos en el año 2022 a un 85,46% en diciembre de 2023⁹³, 80,56% en diciembre de 2024 y 86,63% en octubre de 2025, siendo la cuenta más representativa para este último periodo las obligaciones con instituciones con costo e ingresos diferidos de corto plazo mismas que fondearon en conjunto el 61,78% de los activos.

En lo que respecta a su estructura, los pasivos totales estuvieron conformados por aquellos de tipo corriente, es así que para octubre de 2025 financiaron el 72,02% del total de activos (69,33% de los activos a diciembre de 2024); donde sus cuentas más representativas fueron: Ingresos diferidos (incluyen pasivos por contrato⁹⁴) relacionados con bienes o servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos fondearon el 27,33% de los activos (30,81% en diciembre de 2024), seguido de obligaciones con instituciones financieras con el 17,26% (19,41% en diciembre de 2024) y anticipo a clientes con el 16,36%, entre las más representativas.

Por su parte, los pasivos no corrientes en octubre de 2025 financiaron el 14,61% de los activos y un 11,24% en diciembre de 2024; mismos que estuvieron conformados principalmente por obligaciones con el mercado de valores con el 12,87% de los activos en octubre de 2025 (8,60% en el cierre del 2024).

Para octubre de 2025, la deuda financiera totalizó USD 21,67 millones (34,55% de los activos) y estuvo compuesta por obligaciones con Instituciones Financieras y obligaciones con el mercado de valores. Se debe indicar que la participación de la deuda financiera frente al pasivo y frente al patrimonio fue de 39,77% y 257,58%, respectivamente.

Patrimonio

El patrimonio presentó un comportamiento creciente en términos monetarios, como efecto de variaciones registradas en la utilidad del ejercicio y su capital social, es así que pasó de USD 0,47 millones (50,96% de los activos) en diciembre de 2021 a USD 1,03 millones (26,48% de los activos) en 2022; USD 2,76 millones (14,54% de los activos) en diciembre de 2023 a USD 8,19 millones (19,44% de los activos) en 2024 y USD 8,41 millones (13,37% de los activos) en octubre de 2025.

⁸⁹ Según el informe de auditoría externa de 2024, se incorporaron activos circulantes por contratos relacionados con contratos de proyectos eléctricos.

⁹⁰ Según lo reportado por la compañía, corresponde al reconocimiento de avances de obra pendientes por planillar y facturar.

⁹¹ Durante el periodo del 2025, se incrementaron los ítems de inventarios por decisión administrativa para tener disponibilidad para atender los proyectos de electrificación a ejecutar durante el 2025.

⁹² Para mayo de 2025 incluyen los 4.9 millones de compañías relacionadas, el incremento corresponde a pagos realizados a contratistas y proveedores por concepto de atención de proyectos en ejecución.

⁹³ Se debe indicar que dentro de los ingresos diferidos se registran valores recibidos en calidad de anticipos y facturados por parte de los clientes para la ejecución de los proyectos y de los cuales se van reconociendo gradualmente el avance de obra según las planillas. En el año 2023, según criterio del auditor, se clasificaron a LP, sin embargo la técnica contable establece que los diferidos son reconocidos en función de su plazo del contrato y sus proyectos son ejecutados en un periodo menor a 12 meses.

⁹⁴ El incremento corresponde a los anticipos recibidos de clientes que fueron facturados sobre proyectos que se iniciaron su ejecución.

Al referirnos a su estructura se debe indicar que históricamente la cuenta de mayor representación en la estructura patrimonial es el capital social⁹⁵, mismo que financió un interesante 9,56% de los activos al 31 de octubre de 2025 (14,28% de los activos en diciembre de 2024), lo que demuestra el compromiso de los accionistas sobre la operación de la compañía. Se debe destacar que, a lo largo del periodo analizado, la compañía registró varios aumentos de capital.

En cuanto a capitalización y distribución de utilidades, la compañía responde a las disposiciones que emanan de las juntas generales de accionistas. Adicionalmente, del análisis a los estados financieros, no se establece un apoyo exógeno definido que la compañía pueda recibir de terceros, (sector público, proveedores u otras organizaciones interesadas en su funcionamiento), que favorezcan su gestión y capacidad de generar flujos de efectivo.

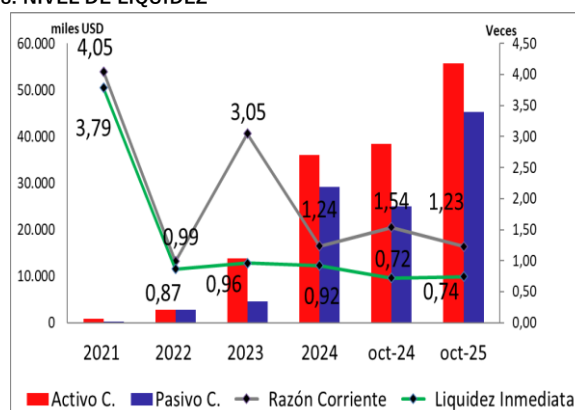
Flexibilidad Financiera

GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. para todos los ejercicios económicos analizados⁹⁶, presentó indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo cual ratifica que la compañía contó con suficientes recursos corrientes para cubrir sus pasivos del mismo tipo y gestionó un eficiente manejo del capital de trabajo (16,36% de los activos a diciembre de 2024 y 16,55% en octubre de 2025), manteniendo al mínimo recursos líquidos improductivos.

CUADRO 20, GRÁFICO 8: NIVEL DE LIQUIDEZ

Cuenta / Indicador	2021	2022	2023	2024
Activo Corriente (Miles USD)	906	2.809	13.822	36.084
Pasivo Corriente (Miles USD)	224	2.846	4.537	29.195
Razón Circulante (veces)	4,05	0,99	3,05	1,24
Liquidez Inmediata (veces)	3,79	0,87	0,96	0,92

Ítem	oct-24	oct-25
Activo Corriente	38.355	55.702
Pasivo Corriente	24.964	45.293
Razón Circulante (veces)	1,54	1,23
Liquidez Inmediata (veces)	0,72	0,74



Fuente: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. / Elaboración: Class International Rating

Indicadores de Eficiencia

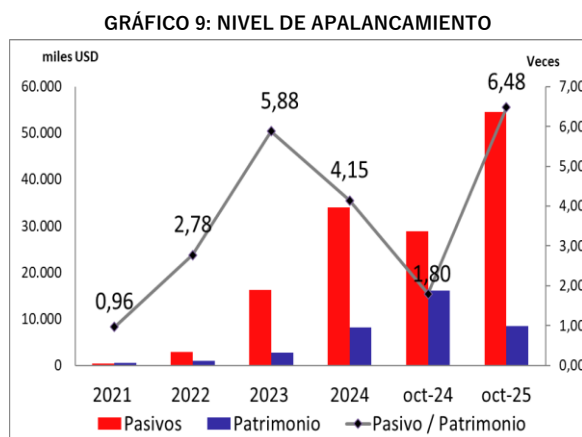
El periodo de cobros de GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. registró 63 días en diciembre de 2024, siendo este el tiempo aproximado en el que la compañía hace efectiva la cobranza de sus facturas. Por otro lado, al referirnos al indicador plazo de proveedores (periodo de pago a proveedores), se evidencia que la compañía pagó a sus proveedores, en un tiempo aproximado de 6 días en 2024. En cuanto al indicador de duración de existencias, este registró 48 días en 2024, lo que evidencia el tiempo que el inventario pasa en bodega. Finalmente, el plazo de proveedores menos el periodo de cobro y menos la duración de existencias, refleja un descalce de 105 días a diciembre de 2024, lo que demuestra que la compañía debe recurrir a otras fuentes de financiamiento a parte de sus proveedores para su normal desenvolvimiento.

⁹⁵ Se debe indicar que el aumento registrado obedece a dos factores, en primer lugar; al aumento de capital realizado mediante escritura pública el 27 de febrero de 2024, por USD 3.997.125,00, mediante la emisión de 3.997.215 de nuevas acciones, mismas que fueron pagadas mediante los aportes en especies, de tal manera el nuevo capital social de la compañía ascendió a la suma de USD 6.012.705,00 dividido en 6.012.705 acciones ordinarias, nominativas y liberadas de un valor nominal de USD 1,00. En segundo lugar, se encuentra el importante incremento de la utilidad del ejercicio.

⁹⁶ Excepto en el año 2022 que arrojó una décima por debajo de la unidad.

Indicadores de Endeudamiento, Solvencia y Solidez

Durante el periodo analizado, el apalancamiento (pasivo total / patrimonio) demostró la importancia de los recursos de terceros dentro del financiamiento de la compañía, pues la relación se ubicó sobre 1,00 veces en cada uno de los ejercicios económicos analizados (excepto en el año 2021 cuando fue de 0,96 veces).



Fuente: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. / Elaboración: Class International Rating

El indicador que relaciona el pasivo total/capital social, pasó de 5,69 veces en 2022 a 8,05 veces en 2023, 5,64 veces en 2024 y 9,06 veces en octubre de 2025, estos valores reflejan cuántas veces la deuda de la empresa supera al aporte de los accionistas, valor que depende de la representación que el capital social tiene dentro del total del patrimonio. El indicador que relaciona el pasivo total sobre el EBITDA (anualizado), demostró que la compañía podría cancelar el total de sus obligaciones en 14,22 años en octubre de 2025 (8,36 años en diciembre de 2024). Por su parte, el indicador Deuda Financiera/EBITDA (anualizado), refleja que la empresa podría cancelar sus compromisos financieros en 5,66 años a octubre de 2025 (3,15 años en diciembre de 2024).

Contingentes

Conforme información reportada, la Compañía registra varias operaciones en calidad de codeudor en el sistema financiero (12,63% del activo).

Liquidez de los instrumentos

Situación del Mercado Bursátil⁹⁷

Hasta el 21 de noviembre de 2025, la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros autorizó 60 Emisiones de Obligaciones de Largo Plazo de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 44 se inscribieron en la Bolsa de Valores de Guayaquil y 16 en la Bolsa de Valores de Quito, mismas que registraron un monto total autorizado de USD 519,90 millones, valor que representó el 47,19% del monto total de los instrumentos autorizados (USD 1.101,64 millones, entre titularizaciones, papeles comerciales y emisiones de obligaciones de largo plazo). Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 28,28%, mientras que las titularizaciones representaron el 24,53%.

Atentamente,

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

⁹⁷ <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp>

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (miles USD)

Cuenta	2021	2022	2023	oct-24	2024	oct-25
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	70	259	534	3.696	2.572	743
Cuentas por cobrar, Clientes y Relacionados	359	1.414	705	1.395	9.753	6.009
Inventarios	-	-	6.835	6.775	6.413	16.603
Otros Activos Corrientes	476	1.136	5.749	26.489	17.347	32.347
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	906	2.809	13.822	38.355	36.084	55.702
Propiedad, planta y equipo neto	20	1.062	1.538	5.721	5.717	6.001
Otros Activos No Corrientes	-	-	3.619	804	311	1.191
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	20	1.062	5.158	6.525	6.028	7.192
TOTAL ACTIVOS	926	3.872	18.980	44.880	42.112	62.894
PASIVOS						
Préstamos Instituciones financieras	-	7	732	7.896	8.174	10.858
Obligaciones Mercado de Valores	-	-	664	302	-	1.801
Cuentas y documentos por pagar	68	887	1.590	4.184	758	1.288
Otros Pasivos Corrientes	156	1.953	1.551	12.582	20.263	31.346
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	224	2.846	4.537	24.964	29.195	45.293
Préstamos Instituciones financieras	-	-	282	282	993	913
Obligaciones Mercado de Valores	-	-	2.010	3.564	3.624	8.095
Ingreso diferido	-	-	7.007	-	-	-
Otros Pasivos No Corrientes	230	-	2.384	28	116	181
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	230	-	11.683	3.875	4.733	9.189
Deuda Financiera	-	7	3.688	12.044	12.790	21.667
Deuda Financiera C/P	-	7	1.396	8.198	8.174	12.659
Deuda Financiera L/P	-	-	2.292	3.847	4.616	9.008
TOTAL PASIVOS	454	2.846	16.220	28.839	33.928	54.482
PATRIMONIO						
Capital Social	171	500	2.015	6.013	6.013	6.013
Reservas	0	53	53	121	121	121
Resultados acumulados	1	1	3	623	224	1.749
Utilidad/Pérdida neta del ejercicio	299	471	689	9.285	1.827	529
TOTAL PATRIMONIO	472	1.025	2.760	16.042	8.185	8.412

Fuente: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (miles USD)

ESTADO DE RESULTADOS	2021	2022	2023	oct-24	2024	oct-25
Ventas	3.904	7.648	18.117	47.574	56.879	46.579
Costo de ventas	3.180	3.740	12.200	34.418	48.583	36.926
MARGEN BRUTO	724	3.908	5.917	13.156	8.296	9.653
Total Gastos Operacionales	424	2.981	4.582	3.802	4.962	6.745
UTILIDAD OPERACIONAL	299	927	1.334	9.354	3.334	2.909
Gastos Financieros	0	103	236	143	934	2.613
Otros ingresos / egresos netos	0	(2)	(12)	74	77	234
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	299	822	1.086	9.285	2.477	529
15% participación de trabajadores	45	123	163	0	441	0
Impuesto a la Renta	65	228	234	0	209	0
UTILIDAD/PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	190	471	689	9.285	1.827	529

Fuente: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Razón Financiera	2021	2022	2023	oct-24	2024	oct-25
Gastos Operacionales / Ingresos	10,87%	38,98%	25,29%	7,99%	8,72%	14,48%
Utilidad Operacional / Ingresos	7,67%	12,12%	7,36%	19,66%	5,86%	6,24%
Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos	4,86%	6,16%	3,80%	19,52%	3,21%	1,14%
Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio	157,88%	196,60%	193,62%	100,75%	182,52%	549,52%
Utilidad / capital permanente	110,95%	85,32%	15,80%	111,63%	16,99%	4,19%
Utilidad Operativa / capital permanente	175,17%	167,74%	30,60%	112,47%	31,01%	23,05%
(Otros ingr.- Otros egr.) / Utilidad Neta del Ejercicio	0,00%	-0,32%	-1,78%	0,80%	4,20%	44,13%
Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio	0,00%	21,83%	34,27%	1,54%	51,12%	493,65%
Rentabilidad						
Rentabilidad sobre Patrimonio	40,21%	45,98%	24,97%	57,88%	22,32%	6,29%
Rentabilidad sobre Activos	20,49%	12,18%	3,63%	20,69%	4,34%	0,84%
Utilidad operacional / activos operacionales	207,98%	56,43%	14,12%	66,30%	19,35%	12,81%
Resultados operativos medidos / activos totales	32,35%	23,94%	7,03%	25,01%	7,92%	5,55%
Liquidez						
Razón Corriente	4,05	0,99	3,05	1,54	1,24	1,23
Liquidez Inmediata	3,79	0,87	0,96	0,72	0,92	0,74
Capital de Trabajo	682	-37	9.285	13.391	6.889	10.409
Capital de Trabajo / Activos Totales	73,69%	-0,96%	48,92%	29,84%	16,36%	16,55%
Cobertura						
EBITDA	299	927	1.532	9.577	4.058	3.192
EBITDA anualizado	299	927	1.532	11.493	4.058	3.831
Ingresos	3.904	7.648	18.117	47.574	56.879	46.579
Gastos Financieros	0,00	103	236	143	934	2.613
EBITDA / Ingresos	7,67%	12,12%	8,45%	20,13%	7,13%	6,85%
EBITDA/Gastos Financieros	0,00	9,01	6,49	66,77	4,35	1,22
Utilidad Operativa / Deuda Financiera	0,00	133,11	0,36	0,93	0,26	0,16
EBITDA / Deuda total	0,00	133,11	0,42	0,95	0,32	0,18
Flujo libre de caja / deuda total	0,00	37,16	0,14	0,32	0,54	0,05
EBITDA (anualizado) / Gastos de Capital	15,06	0,81	1,81	20,91	8,60	13,50
Gastos de Capital / Depreciación	0,00	0,00	4,27	2,47	1,64	1,00
Solvencia						
Pasivo Total / Patrimonio	0,96	2,78	5,88	1,80	4,15	6,48
Activo Total / Capital Social	5,42	7,74	9,42	7,46	7,00	10,46
Pasivo Total / Capital Social	2,66	5,69	8,05	4,80	5,64	9,06
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	0,00	0,01	2,41	1,05	3,15	5,66
Pasivo Total / EBITDA (anualizado)	1,52	3,07	10,59	2,51	8,36	14,22
Deuda Financiera / Pasivo	0,00%	0,24%	22,74%	41,76%	37,70%	39,77%
Deuda Financiera / Patrimonio	0,00%	0,68%	133,64%	75,08%	156,27%	257,58%
Pasivo Total / Activo Total	49,04%	73,52%	85,46%	64,26%	80,56%	86,63%
Capital Social / Activo Total	18,45%	12,91%	10,62%	13,40%	14,28%	9,56%
Deuda Total corto plazo / Deuda Total	0,00	100,00%	37,86%	68,06%	63,91%	58,42%
Solidez						
Patrimonio Total / Activo Total	50,96%	26,48%	14,54%	35,74%	19,44%	13,37%
Eficiencia						
Periodo de Cobros (días)	34	67	14	9	63	39
Duración de Existencias (días)	-	-	204	60	48	137
Plazo de Proveedores	8	87	48	37	6	11

Fuente: GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. / Elaboración: Class International Rating