

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
CUARTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO – IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY,
EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A.

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 037/2026, del 19 de febrero de 2026

Información Financiera cortada al 31 de diciembre 2025

Analista: Ing. Adriana Espín

analista3@classrating.ec

www.classinternationalrating.ec

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., fue constituida el 21 de enero del 2020, mediante escritura pública, en la ciudad de Guayaquil. La Compañía tiene como objeto dedicarse a la importación y distribución de productos eléctricos y electrónicos para la prestación de servicios de ingeniería eléctrica y electrónica.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 037/2026 del 19 de febrero de 2026, decidió otorgar la calificación de **“AAA” (Triple A)** a la Cuarta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., por un monto de hasta diez millones (USD 10.000.000,00).

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 Cuarta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM 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.
- 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.
- Para los años 2024 y 2025 los ingresos de la compañía crecieron en 35,80%, pasando de USD 38,53 millones a USD 52,32 millones. Este desempeño estuvo respaldado principalmente por la expansión de su línea de negocio “Proyectos Eléctricos”, que se consolidó como el principal motor de generación de ingresos de la compañía.
 - Los ingresos generados por la compañía fueron suficientes para cubrir sus costos y gastos, permitiéndole mantener un margen operativo positivo, aunque con una tendencia decreciente en los últimos años. Es así que este indicador pasó de 10,97% en 2023 a 8,81% en diciembre de 2024 y 5,92% en diciembre de 2025. La reducción observada en el último período responde principalmente al incremento del costo de ventas, que ejerció mayor presión sobre la rentabilidad operativa.
 - Luego de descontar los gastos financieros, otros ingresos y egresos no operacionales, y el impuesto a la renta, la compañía registró utilidades netas positivas en todos los periodos analizados. El margen neto pasó de 7,00% de los ingresos en 2023 a 5,05% en 2024 y 2,70% en 2025. Si bien se observa una tendencia decreciente en los últimos ejercicios, la obtención de nuevos contratos y la incursión en nuevos mercados han permitido sostener resultados favorables, evidenciando capacidad de adaptación comercial y continuidad operativa.
 - El EBITDA (acumulado) se muestra positivo a lo largo del periodo analizado y refleja cobertura suficiente sobre los gastos financieros, es así que significó el 11,15% de los ingresos en 2022, 12,01% en diciembre de 2023, 9,87% en diciembre de 2024 y 6,93% en diciembre de 2025.
 - Los activos totales registraron una tendencia creciente, principalmente por el incremento en los rubros de inventarios y anticipos a proveedores es así que luego de registrar USD 26,39 millones en diciembre de 2023, pasaron a USD 31,25 millones en diciembre de 2024 y USD 48,65 millones en diciembre de 2025.
 - El financiamiento del pasivo sobre el activo pasó de un 69,80% en diciembre de 2023 a 71,25% en diciembre de 2024 y 79,24% en diciembre de 2025, siendo las cuentas más representativas para este último periodo las obligaciones con instituciones financieras de corto plazo y cuentas por pagar a proveedores de corto plazo mismas que fondearon en conjunto el 50,15% 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 7,97 millones (30,20% de los activos) en diciembre de 2023 a USD 8,99 millones (28,75% de los activos) en 2024 y USD 10,10 millones (20,76% de los activos) en diciembre de 2025.
 - IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM 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.
 - 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 2,00 veces en cada uno de los ejercicios económicos analizados.

Sobre la Emisión:

- La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., reunida en Guayaquil el 14 de enero de 2026, aprobó que la compañía realice la Cuarta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de hasta USD 10,00 millones.
- Por medio de Escritura Pública, se suscribió el contrato de la Cuarta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, ante la cual comparecieron IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., como Emisor, y ESTUDIO JURIDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A., como Representante de los Obligacionistas.
- 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.

- IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., entregará al Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. en su calidad de Representante de los Obligacionistas, los recursos equivalentes a una cuota de capital e intereses a fin de que estos recursos sean aportados a un Fondo de Inversión administrado por alguna de las Administradoras de Fondos de Inversión del país. Este fondo se irá incrementando conforme se vayan colocando las obligaciones y será utilizado por el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. en su calidad de 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 de Obligaciones, e IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., se compromete a reponer el valor del mismo las veces que fuere necesario.
- IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de la 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 diciembre de 2025, el emisor presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 32,75 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 26,20 millones, cifra que genera una cobertura de 2,62 veces sobre el saldo de capital de la emisión, de esta manera se puede determinar que la Cuarta Emisión de Obligaciones de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.
- Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

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 IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM 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.
- 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 disrupciones 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 por cobrar no relacionados, cuentas por cobrar relacionadas, 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 relacionados y 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.
- La concentración de ventas en determinados proyectos podría disminuir la atomización de las cuentas por cobrar y por lo tanto crear un riesgo de concentración.
- 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 Cuentas por cobrar no relacionados y relacionados 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 diciembre 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.

Conforme a lo indicado por la administración de la empresa, dentro de las cuentas por cobrar que respaldan la emisión se 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 Cuarta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – con IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM 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 con IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM 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 NIIF del 2022, 2023 y 2024 de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., así como el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultado Integral, interno no auditado, sin notas, al 31 de diciembre 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 IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., reunida en Guayaquil el 14 de enero de 2026, aprobó que la compañía realice la Cuarta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de hasta USD 10,00 millones.

Por medio de Escritura Pública, se suscribió el contrato de la Cuarta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, ante la cual comparecieron IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., como Emisor, y ESTUDIO JURIDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A., como Representante de los Obligacionistas.

CUADRO 1: ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN

CUARTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A				
Emisor	IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A			
Capital a Emitir	USD 10.000.000,00			
Unidad Monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América.			
Clase, Monto, Plazo, Tasa de Interés		Clase	Plazo (días)	Tasa de Interés
		F	1.800	9,00% fija anual
		G	2.520	9,00% fija anual
Valores	Desmaterializados. Su valor nominal múltiplo de USD 1,00.			
Pago del Capital	Trimestral			
Pago de intereses	Trimestral			
Forma de cálculo de los intereses	30/360			
Fecha de Inicio	Fecha en que se realice la primera colocación de la emisión.			
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.			
Destino de los recursos a captar	50% para cancelar pasivos con instituciones financieras, pago sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas no vinculadas y el otro 50% para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa.			
Representante de Obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic y Asociados S.A.			
Sistema de colocación	Bursátil.			
Agente Estructurador y Colocador	Intervalores Casa de Valores S.A. / Casa de Valores ADVFIN S.A. respectivamente			
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	Import Green Power Technology Equipment & Machinery Item S.A., entregará al Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. en su calidad de Representante de los Obligacionistas, los recursos equivalentes a una cuota de capital e intereses a fin de que estos recursos sean aportados a un Fondo de Inversión administrado por alguna de las Administradoras de Fondos de Inversión del país. Este fondo se irá incrementando conforme se vayan colocando las obligaciones y será utilizado por el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. en su calidad de 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 de Obligaciones, e Import Green Power Technology Equipment & Machinery Item S.A., se compromete a reponer el valor del mismo las veces que fuere necesario.			
Límite de Endeudamiento	Según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, la compañía Import Green Power Technology Equipment & Machinery Item S.A. se compromete a mantener durante el período de vigencia de la 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 Cuarta Emisión de Obligaciones:

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

CLASE F				
Periodo	Capital	Interés	Dividendo	Saldo de Capital
0				5.000.000
1	250.000	112.500	362.500	4.750.000
2	250.000	106.875	356.875	4.500.000
3	250.000	101.250	351.250	4.250.000
4	250.000	95.625	345.625	4.000.000
5	250.000	90.000	340.000	3.750.000
6	250.000	84.375	334.375	3.500.000
7	250.000	78.750	328.750	3.250.000
8	250.000	73.125	323.125	3.000.000

CLASE G				
Periodo	Capital	Interés	Dividendo	Saldo de Capital
0				5.000.000
1	178.500	112.500	291.000	4.821.500
2	178.500	108.484	286.984	4.643.000
3	178.500	104.468	282.968	4.464.500
4	178.500	100.451	278.951	4.286.000
5	178.500	96.435	274.935	4.107.500
6	178.500	92.419	270.919	3.929.000
7	178.500	88.403	266.903	3.750.500
8	178.500	84.386	262.886	3.572.000
9	178.500	80.370	258.870	3.393.500

9	250.000	67.500	317.500	2.750.000	10	178.500	76.354	254.854	3.215.000
10	250.000	61.875	311.875	2.500.000	11	178.500	72.338	250.838	3.036.500
11	250.000	56.250	306.250	2.250.000	12	178.500	68.321	246.821	2.858.000
12	250.000	50.625	300.625	2.000.000	13	178.500	64.305	242.805	2.679.500
13	250.000	45.000	295.000	1.750.000	14	178.500	60.289	238.789	2.501.000
14	250.000	39.375	289.375	1.500.000	15	178.500	56.273	234.773	2.322.500
15	250.000	33.750	283.750	1.250.000	16	178.500	52.256	230.756	2.144.000
16	250.000	28.125	278.125	1.000.000	17	178.500	48.240	226.740	1.965.500
17	250.000	22.500	272.500	750.000	18	178.500	44.224	222.724	1.787.000
18	250.000	16.875	266.875	500.000	19	178.500	40.208	218.708	1.608.500
19	250.000	11.250	261.250	250.000	20	178.500	36.191	214.691	1.430.000
20	250.000	5.625	255.625	-	21	178.500	32.175	210.675	1.251.500
5.000.000		1.181.250	6.181.250		22	178.500	28.159	206.659	1.073.000
					23	178.500	24.143	202.643	894.500
					24	178.500	20.126	198.626	716.000
					25	178.500	16.110	194.610	537.500
					26	178.500	12.094	190.594	359.000
					27	178.500	8.078	186.578	180.500
					28	180.500	4.061	184.561	-
					5.000.000		1.631.858	6.631.858	

Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. / Elaboración: Class International Rating

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.

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.

Resguardo Adicional

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., entregará al Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. en su calidad de Representante de los Obligacionistas, los recursos equivalentes a una cuota de capital e intereses a fin de que estos recursos sean aportados a un Fondo de Inversión administrado por alguna de las Administradoras de Fondos de Inversión del país. Este fondo se irá incrementando conforme se vayan colocando las obligaciones y será utilizado por el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. en su calidad de 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 de Obligaciones, e IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., se compromete a reponer el valor del mismo las veces que fuere necesario.

Límite de Endeudamiento

Según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, la compañía IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de la Emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los Activos de la empresa.

Monto Máximo de la Emisión

La Cuarta Emisión de Obligaciones está respaldada por una Garantía General otorgada por IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., como Emisor, lo que conlleva a analizar la estructura de sus activos. Es así como, al 31 de diciembre de 2025 la compañía alcanzó un total de activos de USD 48,65 millones, de los cuales el 91,98% son activos libres de gravamen, de acuerdo con el siguiente detalle:

CUADRO 3: DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN (Diciembre 2025, miles USD)

Activos	Libres	%
Disponibles	545	1,22%
Exigibles	17.127	38,28%
Realizables	15.597	34,86%
Activo fijo	1.366	3,05%
Otros activos	10.110	22,59%
TOTAL	44.745	100,00%

Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM 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 diciembre 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 complementarias¹.

¹ “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.”

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 diciembre de 2025, presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 32,75 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 26,20 millones, cifra que genera una cobertura de 2,62 veces sobre el saldo de capital de la emisión, de esta manera se puede determinar que la Cuarta Emisión de Obligaciones de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.

Adicionalmente se debe indicar que, de la revisión realizada se observó que para el 31 de diciembre de 2025 los activos libres de gravamen registraron una cobertura de 2,50 veces sobre el saldo de capital de los valores que la compañía mantiene en circulación y los que estima emitir en el Mercado de Valores.

CUADRO 4: CÁLCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN, diciembre 2025

Descripción	Miles USD
Total Activos	48.648
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos	3
(-) Activos Gravados	3.903
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias ²	-
(-) Derechos Fiduciarios ³	1.823
(-) 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 ⁴	7.908
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social	2.261
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras ⁵	-
Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa (USD)	32.751
Monto Máximo de la emisión = 80.00% de los Activos con Deducciones	26.200
Cuarta Emisión de Obligaciones a largo plazo por emitir	10.000
Total Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	3,28
80.00% de los Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	2,62

Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. / Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente, se debe mencionar que al 31 de diciembre 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 0,74 veces⁶ 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 diciembre de 2025, la empresa ha otorgado garantías por USD 3,90 millones lo cual determina que la solvencia de la empresa de un total de activos libres de gravamen por USD 44,75 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 y los que estima emitir en el Mercado de Valores representó al 31 de diciembre de

² Independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren.

³ 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.

⁴ para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación

⁵ 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.

⁶ (Total Activos Deducidos – Obligaciones emitidas) / (Total Pasivo – Obligaciones emitidas)

2025 el 88,65% del 200% del patrimonio y el 177,30% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

CUADRO 5: CÁLCULO DEL 200% DEL PATRIMONIO, diciembre 2025⁷

Descripción	Miles USD
Patrimonio	10.100
200% del Patrimonio	20.201
I Emisión de Obligaciones a largo plazo	1.458
II Emisión de Obligaciones a largo plazo	1.950
III Emisión de Obligaciones a largo plazo	4.500
IV Emisión de Obligaciones a largo plazo por emitir	10.000
Total Emisiones	17.908
Saldo Emisiones / 200% del Patrimonio	88,65%
Saldo Emisiones / Patrimonio	177,30%

Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A / Elaboración: Class International Rating

Proyecciones del Emisor

CUADRO 6: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (Miles USD)

Descripción	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Ingresos	54.107	56.813	59.653	62.636	65.768	69.056	72.509	76.134
Costo de ventas	46.200	48.510	50.935	53.482	56.156	58.964	61.912	65.008
Utilidad bruta	7.907	8.303	8.718	9.154	9.611	10.092	10.597	11.126
Gastos operacionales	3.023	3.174	3.333	3.499	3.674	3.858	4.051	4.254
Utilidad operativa	4.884	5.129	5.385	5.654	5.937	6.234	6.546	6.873
Gastos financieros	1.234	1.296	1.361	1.429	1.500	1.575	1.654	1.737
Utilidad antes de impuestos	3.650	3.833	4.024	4.226	4.437	4.659	4.892	5.136
Participación trabajadores	548	575	604	634	666	699	734	770
Impuesto a la renta	776	814	855	898	943	990	1.039	1.091
Utilidad neta	2.327	2.443	2.566	2.694	2.829	2.970	3.118	3.274

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Conforme la estructuración financiera, los ingresos de la compañía presentarían variaciones en sus ingresos conforme la realización de proyectos programados y las circunstancias de la coyuntura económica; de esta manera, crecerían un 5,00% constante, por su parte, el costo de ventas significaría el 85,39% de los ingresos durante todo el periodo proyectado, mientras que los gastos operacionales representarían un 5,59% de los ingresos.

Para todos los ejercicios económicos se proyecta una utilidad operativa positiva, misma que representaría una constante de 9,03% de los ingresos.

Los gastos financieros no superarían el 2,28% 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 se mantendría en 4,30% de los ingresos entre los años 2026 y 2033.

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 de 4,00 veces entre 2026 a 2033, 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, demostraría una relación de 0,53 veces al cierre de 2026 y de 37,37 veces en 2033. Además, el indicador de EBITDA/ Gastos de Capital, significaría 12,34 veces en 2026, y 17,37 veces en 2033. Lo antes expuesto, demostró disponibilidad de flujo operativo para la realización de inversiones requeridas por la compañía.

⁷ Según lo reportado por la compañía, IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A no registra en sus EEFF facturas comerciales negociables como aceptante.

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 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.

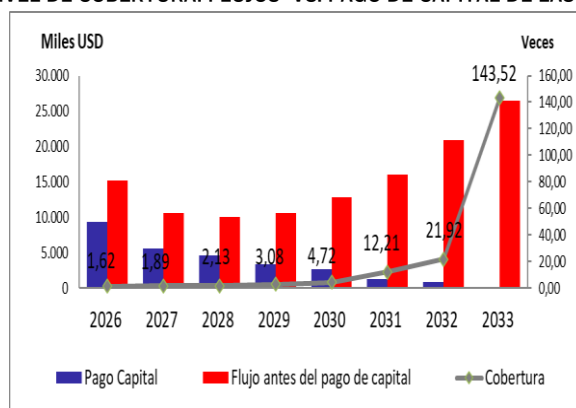
CUADRO 7: FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO (Miles USD)

Descripción	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Ingresos Operativos	54.107	56.813	59.653	62.636	65.768	69.056	72.509	76.134
Pagos Operativos (Proveedores)	46.200	48.510	50.935	53.482	56.156	58.964	61.912	65.008
Pagos Operativos (Empleados)	2.969	3.118	3.274	3.437	3.609	3.790	3.979	4.178
Total Actividades de Operación	4.938	5.185	5.444	5.716	6.002	6.302	6.617	6.948
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Activo fijo total	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 4ta. Emisión de Obligaciones	10.000	-	-	-	-	-	-	-
Pago de Operaciones Bancarias	4.679	647	280	219	219	219	183	-
Pago de Capital+Int. 1era. Emisión de Obligaciones	599	554	312	-	-	-	-	-
Pago de Capital+Int. 2da. Emisión de Obligaciones	742	688	634	-	-	-	-	-
Pago de Capital+Int. 3era. Emisión de Obligaciones	1.371	1.281	1.191	1.101	517	-	-	-
Pago de Capital+Int. 4ta. Emisión de Obligaciones	1.932	2.440	2.286	2.132	1.978	1.090	770	185
Total Actividades de Financiamiento	677	(5.610)	(4.703)	(3.452)	(2.714)	(1.309)	(953)	(185)
FLUJO DE EFECTIVO NETO								
Aumento (Disminución) Neta de Efvo. y Equivalentes	5.215	(825)	341	1.864	2.888	4.593	5.264	6.364
Equivalentes al Efvo. al principio del periodo	600	5.815	4.989	5.331	7.194	10.083	14.676	19.940
Equivalentes al Efvo. al final del periodo	5.815	4.989	5.331	7.194	10.083	14.676	19.940	26.304

Fuente: Estructura 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 1,62 veces en 2026 a 143,52 veces en 2033.

GRÁFICO 1: NIVEL DE COBERTURA: FLUJOS⁸ VS. PAGO DE CAPITAL DE LAS OBLIGACIONES



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 4,29% para el periodo 2026-2033. En el escenario expuesto se generarían utilidades netas positivas y flujos netos de efectivo positivos en todos los periodos.

⁸ (*)Flujo de efectivo final en cada uno de los periodos antes de considerar el pago de capital de las obligaciones financieras proyectadas.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. ha analizado y estudiado las proyecciones de estado de resultados, estado de flujo de efectivo y 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 han sido 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 del Emisión, así como de los demás activos y contingentes. 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 de Seguros.

Riesgo de la Economía **Sector Real**

Las perspectivas macroeconómicas para Ecuador apuntan a un crecimiento moderado en el mediano plazo. El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que la economía ecuatoriana registre una expansión cercana al 2,0% en 2026, reflejando una fase de normalización del ciclo económico; mientras que el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta un crecimiento de 1,8% para el mismo año, evidenciando expectativas de dinamismo contenido y condicionado por factores internos y externos. A nivel global, el FMI estima que el crecimiento mundial se ubicaría alrededor de 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027, lo que sugiere un entorno internacional de expansión moderada y riesgos aún presentes. En conjunto, estas proyecciones anticipan que la economía ecuatoriana mantendría una trayectoria de crecimiento sostenido pero limitada, en un contexto de condiciones financieras internacionales todavía restrictivas y volatilidad externa⁹.

Para Estados Unidos, el FMI proyecta un crecimiento de 2,1% para el año 2026. La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+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 4,2% en el año 2026.¹⁰ Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 2,5% para el año 2025.¹¹

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 proyectó 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).

En el contexto internacional, el Fondo Monetario Internacional (FMI) advierte que las tensiones comerciales y los riesgos geopolíticos continúan siendo un factor relevante para la economía global, incluso bajo el supuesto de políticas arancelarias vigentes. El organismo señala que la economía mundial crecería alrededor de 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027, aunque advierte que una escalada de tensiones comerciales podría afectar el comercio, las cadenas de suministro y las condiciones financieras internacionales. En línea con ello, se prevé una desaceleración del comercio mundial hacia 2026, con posterior recuperación en 2027, reflejando un entorno de

⁹ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database>; <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/programacion-macroeconomica>

¹⁰ <https://www.aa.com.tr/en/economy/imf-raises-global-growth-forecast-to-32-for-2025/3717126>

¹¹ <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/c50bc3c87bc2666b9e5fa6699b0b2849-0050012025/related/GEP-Jan-2025-Regional-Highlights-LAC-SP.pdf>

incertidumbre comercial persistente. En materia de commodities energéticos, el FMI anticipa una caída cercana al 7% en los precios de la energía en 2026 y proyecta precios del petróleo alrededor de USD 62 por barril tanto en 2026 como en 2027, lo que podría limitar los ingresos fiscales de economías exportadoras de crudo como Ecuador.¹²

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 8: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB nominal (millones USD) 2024	124.676	Variación anual PIB (t/t-1) III T año 2025	2,4%
Deuda Pública Total / PIB (noviembre/2025)	47,75%	Inflación mensual (enero - 2026)	0,37%
Balanza Comercial Total (millones USD) nov 2025	5.796,4 (Superávit)	Inflación anual (enero - 2026)	2,44%
Reservas Internacionales (millones USD dic 2025)	9.795,1	Inflación acumulada (enero - 2026)	0,37%
Riesgo país, 10 de febrero de 2026 (puntos)	454	Remesas (millones USD) III T 2025	2.012,71
Precio Barril Petróleo WTI (USD ene. 2026)	65,21	Tasa de Desempleo nacional (diciembre - 2025)	2,6%

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

A diciembre de 2024, el PIB nominal de Ecuador alcanzó los USD 124.676 millones. Pese a este valor, la economía registró una contracción anual del 2,0% en términos reales, según el Banco Central del Ecuador. Este retroceso fue impulsado por la crisis energética derivada de la sequía, el debilitamiento del consumo y la inversión privada, y el impacto del incremento del IVA en abril de ese año. No obstante, al tercer trimestre de 2025 la economía ecuatoriana mejoró, registrando un crecimiento interanual de 2,4%, impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión, lo que refleja una dinámica favorable en la demanda interna. No obstante, en comparación con el segundo trimestre de 2025, el PIB experimentó una contracción de 2,2%, resultado que estuvo condicionado principalmente por choques de oferta de carácter transitorio como la caída de la producción petrolera en julio de este año, debido a la suspensión temporal de bombeo en el Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y en el Oleoducto de Crudos Pesados (OCP).¹³

El **Riesgo País** registró 454 puntos al 10 de febrero de 2026¹⁴. 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 interés¹⁵.

La **calificación de deuda** al 11 de febrero de 2026 de Moody's¹⁶ 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 11 de febrero de 2025, S&P confirmó la calificación crediticia de Ecuador en "B-" (estable).

¹² <https://comentariodeldia.com/2026/01/19/fmi-preve-crecimiento-mundial-3-3-en-2026-pese-a-aranceles/>; <https://www.primicias.ec/revistagestion/analisis/economia-riesgos-geopoliticos-inestabilidad-estados-unidos-115277/>; <https://www.subrei.gov.cl/docs/default-source/estudios-y-documentos/otros-documentos/informe-perspectivas-macroeconomicas-2025.pdf>

¹³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIIITrim2025.pdf

¹⁴ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPaís.html>

¹⁵ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

¹⁶ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

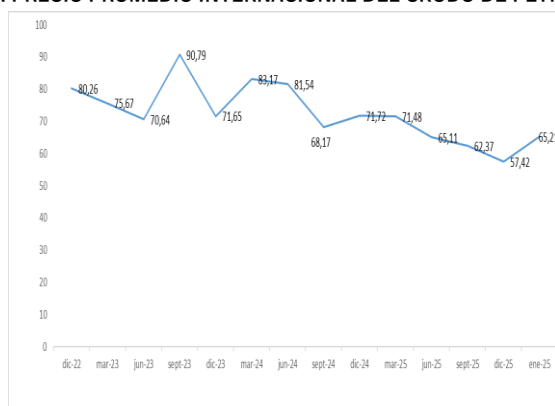
Hasta noviembre de 2025, **las importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 28.117,6 millones, mostrando un crecimiento de USD 2.894,13 millones, lo que equivale a un incremento de 11,47% en comparación con las importaciones realizadas durante el mismo período en 2024.¹⁷

Las exportaciones totales en valores FOB noviembre de 2025 ascendieron a USD 33.914,0 millones, lo que representó un incremento del 8,60% con respecto al mismo período de 2024. Las exportaciones de petróleo registraron una disminución de 18,96% en valor FOB, mientras que las exportaciones no petroleras crecieron un 19,52% entre noviembre de 2024 y noviembre de 2025.¹⁸

Hasta noviembre de 2025, la **Balanza Comercial Total** mostró un superávit de USD 5.796,4 millones, lo que representó un decremento del saldo en USD 209,30 millones en comparación con noviembre de 2024. Para noviembre de 2025, la Balanza Comercial Petrolera registró un superávit de USD 1.152,3, mientras que la Balanza Comercial No Petrolera alcanzó un superávit de USD 4.644,1 millones.¹⁹

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 65,21 por barril al 31 de diciembre de 2025²⁰ (USD 71,72 al 31 de diciembre de 2024). La proforma presupuestaria para el año 2025 contempló un valor de USD 63,7 por barril para las exportaciones de petróleo²¹.

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



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

Hasta octubre de 2025, la producción acumulada de crudo en el país alcanzó 132,3 millones de barriles de crudo. EP Petroecuador contribuyó 104,9 millones barriles lo que implicó una caída del 10,0% en comparación con el mismo periodo de 2024²². En contraste las empresas privadas generaron 27,3 millones de barriles, experimentando una disminución de 3,7%²³. Para octubre de 2025, las exportaciones de crudo alcanzaron los 9,5 millones de barriles, lo que representó una contracción 22,5% en comparación con el año 2024, debido a la suspensión de la actividad de los oleoductos SOTE y OCP. Del total exportado, EP Petroecuador contribuyó con 8,6 millones de barriles, el Ministerio de Energía y Minas con el 0,9 millones y compañías privadas no registraron exportaciones de crudo en ese mes.²⁴

El hallazgo de tres nuevos pozos petroleros en la Amazonía ecuatoriana permitirá incrementar la producción nacional en más de 4.000 barriles diarios, gracias a operaciones de empresas privadas extranjeras. Estos resultados derivan de compromisos exploratorios que buscan fortalecer la oferta de crudo del país y evidencian el papel de la inversión privada en la expansión de la producción petrolera nacional.²⁵

¹⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

¹⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

¹⁹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202502.pdf>

²⁰ <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF> <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF>

²¹ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/informe_t%E2%80%99Acnico_prorrogado_2025_vf.pdf

²² <https://www.primicias.ec/economia/produccion-petroleo-sacha-privadas-caida-proyeccion2025-86626/>

²³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html

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

²⁵ <https://www.primicias.ec/economia/gasto-publico-enero-aumento-intereses-deuda-aporte-ies-petroleo-115730/>

En el año 2025 el Ministerio de Hidrocarburos proyectó 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 se cerraron 10 en 2024. A partir del 2025, se cerrarán 48 pozos por año hasta el 2029. Y en 2029 se cerrarán los últimos 44²⁶.

Entre enero y diciembre de 2025 el total de **recaudación tributaria bruta** sumó un valor de USD 21,007,02 millones, es decir existió un crecimiento de 11,86% respecto al mismo período de 2024²⁷. Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación entre enero y diciembre de 2025 se destaca, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 6.955,76 millones (USD 6.264,51 millones a diciembre de 2024), el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 8.178,76 millones (USD 7.265,39 millones en diciembre de 2024), el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 1.281,97 millones (USD 1.264,67 millones en diciembre de 2024).

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.²⁸

La **inflación mensual** en enero de 2026 registró una variación de 0,37%, mientras que la variación **anual** fue de 2,44% y la **acumulada** fue de 0,37%²⁹. La división que más influyó en el índice de precios al consumidor (IPC) fue del grupo de Alojamiento, Agua, Electricidad, Alimentos y Bebidas no Alcohólicas.³⁰

En referencia al **salario nominal promedio**, para noviembre 2025, se fijó en USD 548,26³¹; 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 478,34 para noviembre de 2025.³² En cuanto al costo de la **canasta básica familiar** en enero de 2026, se ubicó en USD 821,80, mientras que la canasta familiar vital alcanzó un costo de USD 574,24. Este registro implica que el ingreso familiar promedio situado en enero de 2026 de USD 899,73, cubre 109,48% 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 325,48 del ingreso familiar.³³

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 3,3% en noviembre de 2025 a 2,6% en diciembre de 2025. La tasa de **empleo adecuado** pasó de 36,3% a 37,1% en ese mismo periodo, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 18,7% a 17,4%.³⁴

A diciembre de 2025, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 21,4% y la pobreza extrema en 8,3%. En el área urbana la pobreza llegó al 13,8% y la pobreza extrema a 3,0%. Finalmente, en el área rural la pobreza alcanzó el 37,6% y la pobreza extrema el 19,7%. Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**,³⁵ se ubicó en 0,470 a diciembre 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 diciembre de 2025 se ubicó en USD 92,40 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 52,07 mensuales per cápita (a diciembre de 2024 se ubicó en USD 91,43 y USD 51,53 respectivamente).³⁶

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 5,59% para enero de 2026, mientras que la tasa activa referencial anual es de 7,74%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de

²⁶ <https://www.primicias.ec/economia/plan-hidrocarburo-inversiones-petroleo-gobierno-noboa-88061/>

²⁷ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%C3%ADsticas>

²⁸ 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

²⁹ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-consumidor/>

³⁰ chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/inflacion/2026/enero/01_ipc_Presentacion_IPC_ene2026.pdf

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

³² Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

³³ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/canasta/>

³⁴ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-laborales-enemdu/>

³⁵ 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

³⁶ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2025/junio/202506_PobrezayDesigualdad.pdf

2,15%.³⁷ Por su parte el saldo de la **liquidez total** para diciembre de 2024 alcanzó la suma de USD 88.484,9 millones y USD 98.731,8 millones para noviembre de 2025, por su parte, la oferta monetaria a noviembre de 2025 fue de USD 33.543,1 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendieron a USD 21.224,0 millones.³⁸

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 diciembre de 2025, el 46,7% 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 5,3% a Vivienda y el 0,3% a Educativo.³⁹ Según cifras del Datalab de la Asociación de Bancos Privados, con corte a diciembre 2025, la rentabilidad (ROE) fue de 10,07% frente a su similar de 2024 (13,5%), es decir, por cada dólar en patrimonio, se obtiene 13 centavos de utilidad. Asimismo, en diciembre de 2025, las cooperativas cerraron con una rentabilidad del 2,94%, es decir, por cada dólar en el patrimonio, se obtenía 3 centavos de utilidad.⁴⁰

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país en diciembre de 2024 totalizó USD 6.539,8 millones⁴¹, 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 tercer trimestre del año 2025 registró USD 2.012,71 millones (USD 1.748,48 en el III Trimestre 2024). El aumento del flujo de remesas se atribuye principalmente a la recuperación económica de Estados Unidos, país de donde proviene la mayor parte de los flujos⁴², 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 Ecuador⁴³. 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 manufacturera.⁴⁴ En el tercer trimestre de 2025, la Inversión Extranjera Directa (IED) en Ecuador alcanzó USD 539,4 millones, monto que fue casi seis veces mayor al registrado en el trimestre anterior y más del triple respecto al mismo periodo de 2024, evidenciando un fuerte repunte del flujo de capitales al país, con sectores como servicios empresariales y financieros liderando la captación de inversión extranjera y países como Costa Rica, Nueva Zelanda y Panamá siendo los principales orígenes de los capitales.⁴⁵

Para noviembre de 2025, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la deuda externa pública fue de USD 49.162,22 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 noviembre de 2025 fue de USD 14.147,44 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 542,76 millones. Considerando la relación deuda/PIB, al mes de noviembre de 2025, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 47,75% del PIB superando el límite del 40% del PIB.⁴⁶

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 2024 y de USD 9.795,1 millones en diciembre de 2025.⁴⁷ 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.

³⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

³⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

³⁹ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

⁴⁰ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

⁴¹ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

⁴² <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>; Boletín Analítico de la Evolución Anual de Remesas Año:2024

⁴³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi_menuIED.html

⁴⁴ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin84/indice.htm> /

⁴⁵ <https://ecuadorendirecto.com/2026/01/14/ecuador-reporte-incremento-de-inversion-extranjera-en-el-tercer-trimestre-de-2025/>

⁴⁶ <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

⁴⁷ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

Riesgo del Negocio

Descripción de la Empresa

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., fue constituida el 21 de enero del 2020, mediante escritura pública, en la ciudad de Guayaquil. La Compañía tiene como objeto dedicarse a la importación y distribución de productos eléctricos y electrónicos para la prestación de servicios de ingeniería eléctrica y electrónica.

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM 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.
- 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.

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. dispone de una Matriz y dos sucursales en Samborondón, Durán y Daule, respectivamente.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

El capital suscrito y pagado de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., al 31 de diciembre de 2025, mantuvo su capital en USD 4,95 millones, conformado por acciones nominativas y ordinarias de USD 1,00 cada una.

CUADRO 9: ACCIONISTAS

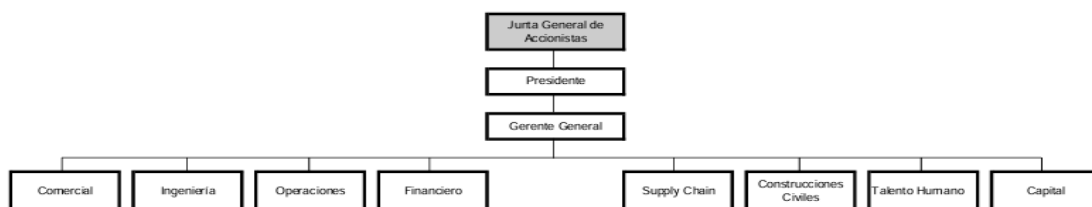
Nombre	Capital (USD)	Participación
CAMELEC S.A.S.	1.979.122,00	40,00%
PSB ASESORIA Y GESTIÓN S.A.S.	1.979.122,00	40,00%
SALZAM GROUP HOLDING S.A. S	989.560,00	20,00%
Total	4.947.804,00	100%

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

GRÁFICO 3: ORGANIGRAMA



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

La trayectoria y el reconocimiento de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A.⁴⁸, 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 10: PLANA GERENCIAL

Cargo	Nombre
Presidente	Patricio Salazar Benitez
Gerente General	Angela Aviles Constante
Vicepresidente / Director General	Juan Carlos Casal

Fuente: SUPERCAS, IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A / Elaboración: Class International Rating

Gobierno Corporativo

La compañía no incluye formalmente un Gobierno Corporativo en sus estatutos, sin embargo, cuenta con una Política de Gobernanza y Ética Empresarial con el objetivo de garantizar la transparencia y la integridad de sus operaciones, GPS Group se compromete a desarrollar y mantener un Código de ética y Anticorrupción que establezca los principios y valores fundamentales que rigen sus actividades, además 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 diciembre de 2025, IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. no cuenta con personal en relación de dependencia ni con empleados directos. Las actividades operativas de la compañía se ejecutan mediante servicios profesionales prestados por terceros, contratados bajo la modalidad de facturación, por lo que no se mantienen vínculos laborales. Asimismo, al formar parte de GPS GROUP, la

⁴⁸ El comportamiento de los órganos administrativos es estable.

empresa depende de la estructura organizacional del grupo, desde la cual se brinda el apoyo necesario para su funcionamiento operativo.

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 11: COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Nombre: Patricio Xavier Salazar Benítez

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
Construcciones Civiles Y Electrificación S.A.S	R/L Accionista	Activa
Blue Energy Construction and Integration S.A.	R/L Accionista	Activa
Salzam Goroup Holding S.A.S	R/L Accionista	Activa
Galápagos Agroturismo Ecológico Gaesa S.A.S	R/L Accionista	Activa
Green Logistic GI 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 Constructions & Integration C&I S.A.	RL/Accionista	Activa
Green Logistic GI S.A	RL/Accionista	Activa
Asesoría Y Gestiones Estratégicas Maxsilpat S.A	RL/Accionista	Activa
Phoenix Company Nixcom S.A.S	RL/Accionista	Activa
Green Energy Renting Ger S.A	RL	Activa
Green Maintenance & Support Service Gmss 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

Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A / Elaboración: Class International Rating

Otros Aspectos Cualitativos de la Empresa

Clientes⁴⁹

Al 31 de diciembre de 2025, el cliente más importante (cliente relacionado) de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A, registra una representación del 79,33% de las ventas totales, mientras que los demás clientes tienen una participación inferior a 13,00%.

La empresa brinda sus servicios al sector acuícola, al sector industrial y al sector agroindustrial y aproximadamente el 89% de sus ventas las realiza a crédito.

La Compañía administra sus cuentas por cobrar bajo políticas sustentadas en la segregación de funciones y sólidos controles internos entre las áreas involucradas. El otorgamiento y refinanciamiento de crédito se realiza previa evaluación financiera del cliente y con las autorizaciones correspondientes, manteniendo respaldo documentado. Asimismo, los cobros se efectúan únicamente por medios autorizados, con monitoreo permanente de la cartera y aplicación de provisiones y acciones de recuperación conforme a los lineamientos y aprobaciones internas, asegurando un adecuado control del riesgo crediticio.

⁴⁹ La compañía posee una buena capacidad de negociación con sus clientes.

En lo que respecta a la antigüedad de la cartera, al 31 de diciembre de 2025, la cartera por vencer representó el 99,68%, mientras que la cartera vencida representó el 0,32% de la cartera total. Los resultados mencionados determinan una cartera sana.

CUADRO 12: ANTIGÜEDAD DE LA CARTERA

CARTERA TOTAL	2023	2024	2025
Por Vencer	30,97%	26,32%	99,68%
Vencida de 1 a 30 días	11,82%	34,03%	0,00%
Vencida de 31 a 60 días	16,31%	38,32%	0,00%
Vencida de 61 a 90 días	8,24%	0,00%	0,00%
Vencida mayor a 90 días	32,65%	1,32%	0,03%
Vencida más de 361 días	0,00%	0,00%	0,29%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. / Elaboración: Class International Rating

Proveedores⁵⁰

Al analizar la estructura de proveedores de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., se observa que sus principales abastecedores corresponden a empresas relacionadas con GPS Group, dado que la compañía forma parte de dicho conglomerado.

Según lo reportado por la compañía, la empresa maneja un portafolio amplio de categorías de materiales, por lo que no depende de un único proveedor ni de una sola fuente de abastecimiento. Para cada categoría o grupo de materiales cuenta con varios proveedores principales y, adicionalmente, proveedores sustitutos previamente evaluados. Esto reduce de manera significativa el riesgo de existencia de algún tipo de obstáculo en la cadena de suministro.

Al 31 de diciembre de 2025, el proveedor de mayor participación concentra el 16,47% del costo de ventas, mientras que el 83,53% restante se distribuye entre múltiples proveedores, cada uno con participaciones individuales inferiores al 4,00%.

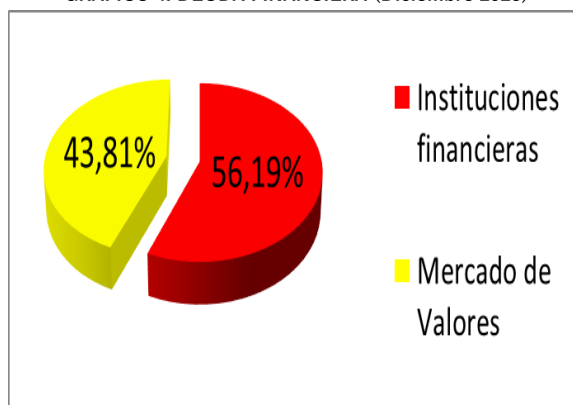
La Compañía define sus políticas de cuentas por pagar considerando controles formales en la programación y ejecución de pagos, los cuales se sustentan únicamente en órdenes de compra, órdenes de servicio y facturas debidamente respaldadas. Los pagos se realizan exclusivamente mediante transferencia bancaria, a cuentas registradas y validadas del proveedor, dentro de plazos previamente acordados que no superan los 90 días y en fechas establecidas.

Política de Financiamiento

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., históricamente ha fondeado sus actividades principalmente con pasivos, es así que al 31 de diciembre de 2025 éstos financiaron el 79,24% de los activos totales (71,25% en diciembre 2024). En cuanto a su deuda con costo, se debe indicar que pasó de financiar el 22,09% de los activos en diciembre 2024 a un 37,66% en diciembre de 2025, misma que estuvo conformada por obligaciones con entidades financieras y mercado de valores.

⁵⁰ La compañía mantiene muy buena aceptación con sus proveedores, por lo que ha desarrollado capacidad de negociación con ellos.

GRÁFICO 4: DEUDA FINANCIERA (Diciembre 2025)



Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. / Elaboración: Class International Rating

Política de Inversiones

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. orienta su política de inversiones a la adquisición de activos estratégicos (equipos, maquinaria, vehículos, infraestructura, inventarios y tecnología especializada) así como al desarrollo de su propia capacidad productiva mediante la implementación de una fábrica de ensamblaje de tableros de control y sistemas asociados. La compañía enfoca su estrategia en fortalecer capacidades operativas y tecnológicas, impulsar la innovación en alianza con socios estratégicos, desarrollar talento humano y ampliar el acceso a soluciones de energía limpia y tecnología de punta.

Las decisiones de inversión se sustentan en las necesidades del mercado y en una estrategia de posicionamiento basada en la innovación y diversificación de productos. El financiamiento de sus operaciones se apoya en una estructura diversificada que incluye aportes de capital, reinversión de utilidades, créditos bancarios, anticipos de clientes, financiamiento de proveedores y el acceso al Mercado de Valores ecuatoriano, donde ha realizado exitosamente emisiones de obligaciones de largo plazo, atendidas oportunamente.

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

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM 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, entre otras.

Responsabilidad Social

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. evidencia un sólido compromiso con la responsabilidad social y ambiental, integrando criterios ESG en su gestión corporativa. En materia de gobernanza, promueve la transparencia, la ética y el cumplimiento normativo mediante un Código de Ética, programas de capacitación y mecanismos de denuncia. En el ámbito social y laboral, fomenta condiciones de trabajo seguras, inclusivas y equitativas, impulsando el desarrollo del talento humano y el respeto a los derechos humanos en toda su cadena de valor. Asimismo, mantiene un enfoque ambiental orientado a la eficiencia en el uso de recursos, la reducción de residuos y emisiones, y la adopción de energías renovables, apoyado en prácticas de economía circular y certificaciones ambientales. Finalmente, fortalece su relación con comunidades y proveedores a través de iniciativas de impacto social, educación ambiental y alianzas sostenibles que generan valor compartido.

Riesgo Legal

Conforme información proporcionada por IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., al 31 de diciembre de 2025 la empresa no mantiene procesos judiciales activos en su contra que comprometa la operación de la compañía.

Liquidez de los títulos

Al ser la calificación inicial de la Cuarta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos, la que será analizada en las revisiones de la presente calificación.

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., mantiene las siguientes emisiones vigentes en el mercado de valores:

CUADRO 13: EMISIONES VIGENTES

Instrumento	Año Emisión	Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado	Estado
Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	2023	SCVS-INMV-DNAR-2023-00000191	2.700.000,00	Vigente
Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	2023	SCVS-INMV-DNAR-2023-00094624	3.000.000,00	Vigente
Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00022609	5.000.000,00	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

Al ser la calificación inicial de la presente emisión todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la presencia bursátil de los títulos, lo que será analizado posteriormente en la siguiente revisión.

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 23 de agosto de 2023, se autorizó el aumento de capital de la compañía por USD 3.447.803,00, mediante la emisión de 3.447.803 de nuevas acciones, mismas que fueron pagadas mediante el aporte en especie de tres terrenos ubicados en el cantón Yaguachi de la provincia del Guayas, de tal manera el nuevo capital social de la compañía ascendió a la suma de USD 4.947.803,00 dividido en 4.947.803 acciones ordinarias, nominativas y liberadas de un valor nominal de USD 1,00 cada una de ellas.

Situación del Sector

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. pertenece al sector eléctrico y energético, vinculado a la provisión de infraestructura y equipamiento para sistemas de generación y distribución de energía. En este contexto, el Sistema Eléctrico Ecuatoriano posee un parque generador conformado por centrales hidroeléctricas, termoeléctricas y de energía renovable, el cual opera mediante un modelo hidrotérmico de optimización que permite determinar el uso apropiado de los recursos energéticos disponibles y minimizar los costos operativos del parque generador. De manera complementaria, la compañía mantiene una estrecha relación con el sector construcción, ya que la demanda de sus productos y servicios depende de la realización de obras civiles, montajes electromecánicos y sistemas eléctricos en diversas infraestructuras.

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.⁵¹ 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.⁵²

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.⁵³

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 período de estiaje, previsto entre octubre de 2025 y marzo de 2026,⁵⁴ 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.⁵⁵

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.⁵⁶ 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.⁵⁷ 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.⁵⁸

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 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.⁵⁹

⁵¹ <https://www.recursoyenergia.gob.ec/wp-content/uploads/2020/01/5.-PLAN-DE-EXPANSION-DE-LA-TRANSMISION.pdf>

⁵² <https://www.celec.gob.ec/transselectric/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/>

⁵³ <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/>

⁵⁴ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/mas-consumo-energia-estiaje-ecuador-sistema-electrico-pondra-prueba/>

⁵⁵ <https://www.cenace.gob.ec/energia-neta-producida-por-las-centrales-de-generacion-gwh/>

⁵⁶ <https://www.primicias.ec/economia/demanda-electricidad-aumento-nuevos-contratos-86927/>

⁵⁷ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/energia-adicional-ecuador-genera-esperanza-cortes-luz-preocupacion-estiaje/>

⁵⁸ <https://www.lahora.com.ec/economia/sequia-en-ecuador-2025-por-que-hoy-no-hay-riesgo-de-apagones-20251230-0008.html>

⁵⁹ https://controlrecursosenergia.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2024/06/Revista-22-final_baja-1.pdf

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.⁶⁰

Históricamente, Ecuador atravesó en 2024 una de las peores sequías en décadas, lo que causó una gran crisis energética⁶¹ 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 barcasas termoeléctricas de emergencia con 300 MW, lo que incrementó costos operativos y profundizó la carga sobre la red de distribución.⁶² Como muestra de que el sistema aún opera bajo condiciones excepcionales, en mayo de 2025 el Operador Nacional de Electricidad (CENACE) confirmó que tres barcasas de 100 MW cada una permanecen disponibles para ser activadas en caso de necesidad.⁶³ 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.⁶⁴ Esta nueva proyección muestra una notable mejora: mientras que en octubre de 2024 el organismo proyectó un crecimiento de 1,2%,⁶⁵ 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 2030.⁶⁶ El aumento de la estimación refleja la mejora en la disponibilidad energética y el inicio de la recuperación económica.

Si bien la generación eléctrica muestra señales de recuperación, es importante analizar el desempeño de las empresas distribuidoras de energía, ya que parte de la demanda de estos productos, depende de la eficiencia y expansión de las redes de distribución. 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%).⁶⁷

Otro aspecto que se encuentra relacionado con la demanda de estos productos es la ejecución de obras civiles y electromecánicas, por lo que conviene analizar de manera breve el 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 2025,⁶⁸ 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 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.⁶⁹

⁶⁰ <https://controlelectrico.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2024/11/PanoramaElectricoXXV-Noviembre-Baja.pdf>

⁶¹ <https://wambra.ec/sequias-ecuador-crisis-climatica/>

⁶² <https://dialogue.earth/en/energy/as-elections-loom-ecuadors-energy-crisis-still-seems-short-on-solutions/>

⁶³ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/barcasas-ecuador-contrato-gobierno-karpowership-estiaje-2025-nota/>

⁶⁴ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/conozca-que-esta-detras-nuevo-optimismo-fmi-sobre-ecuador-2025/>

⁶⁵ <https://www.primicias.ec/economia/fmi-proyeccion-crecimiento-pib-ecuador-mejora-81677/>

⁶⁶ <https://www.americaquarterly.org/article/ecuadors-noboa-will-begin-a-second-term-with-an-improving-economy/>

⁶⁷ https://arconel.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2024/12/2.-Informe-Nro.-INF-DTRET-2024-043_Certificada.pdf

⁶⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html

⁶⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIIITrim2025.pdf

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.

Para IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., las barreras de entrada se encuentran asociadas principalmente a la actividad de importación y comercialización de tecnología, equipos y maquinaria vinculados al sector energético. El ingreso a este mercado requiere una inversión inicial relevante en capital de trabajo para financiamiento de inventarios, logística internacional y costos aduaneros, así como acceso a líneas de crédito para soportar los plazos entre importación y venta. Adicionalmente, existen barreras regulatorias y técnicas relacionadas con permisos de importación, cumplimiento de normativas arancelarias, certificaciones de calidad, homologaciones técnicas y regulaciones ambientales. A ello se suma la necesidad de contar con relaciones consolidadas con proveedores internacionales, economías de escala y reputación comercial, factores que limitan el ingreso de nuevos competidores sin respaldo financiero ni experiencia en comercio exterior.

En cuanto a las barreras de salida, estas se explican por la posible acumulación de inventarios especializados con rotación limitada, cuya liquidación podría implicar descuentos significativos y pérdidas de margen. Asimismo, la empresa podría mantener compromisos contractuales con proveedores internacionales, obligaciones financieras asociadas a importaciones en tránsito y costos logísticos no recuperables, lo que incrementa el costo de un eventual retiro del mercado. Adicionalmente, la salida podría generar contingencias por garantías técnicas, servicios postventa y afectación reputacional frente a clientes y entidades financieras, considerando que la confianza y el cumplimiento son elementos clave en este tipo de operaciones comerciales.

Expectativas

El sector eléctrico en el que opera IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. enfrenta desafíos significativos. La crisis energética ha resaltado la importancia de un mantenimiento adecuado de los equipos eléctricos y la necesidad de inversiones en tecnología y sistemas de electricidad para mejorar la eficiencia y la estabilidad del sistema.

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.⁷⁰ 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.⁷¹ 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.⁷² Este proceso de expansión requerirá una infraestructura robusta que acompañe el crecimiento de la capacidad instalada. En el mediano plazo, se estima 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

⁷⁰ <https://www.gruporq.ec/2024/09/06/crisis-energetica-en-ecuador-desafios-y-soluciones/>

⁷¹ <https://corralrosales.com/reformas-al-reglamento-a-la-ley-del-servicio-publico-de-energia-electrica/>

⁷² <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-nuevas-centrales-electricas-cortes-luz/>

para empresas con experiencia comprobada en electrificación integral, automatización y mantenimiento industrial de alto estándar.⁷³

En resumen, el futuro del sector eléctrico se ve marcado por la necesidad de mantener equipos en condiciones óptimas, mejorar la eficiencia del sistema y avanzar hacia fuentes de energía más sostenibles genera un panorama en el que la expansión de la infraestructura y la modernización tecnológica serán clave para el desarrollo del sector.

Posición Competitiva de la Empresa

El elemento diferenciador y la principal ventaja competitiva de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM 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.

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. mantiene una posición relevante dentro del sector, con una participación estimada del 40%, compitiendo principalmente en las líneas de equipos eléctricos, material eléctrico, metalmecánica y aparatos de distribución. Sus principales competidores son INPROEL, que también concentra el 40% del mercado y compite directamente en la comercialización de equipos y materiales eléctricos, y T-Control, con una participación del 20%, enfocado en control y automatización industrial. Este escenario evidencia un mercado concentrado, donde la competencia se da principalmente en productos eléctricos y soluciones técnicas, lo que obliga a IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. a diferenciarse mediante calidad, especialización técnica y capacidad de respuesta frente a las necesidades del sector.

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 IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM 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.

⁷³ <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>

CUADRO 14: 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)
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
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 / Elaboración: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A.

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, IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., cuenta con varias pólizas de seguros vigentes entre enero de 2026 y agosto de 2026, cuyos ramos comprenden: garantía aduanera, póliza casco de aviones, incendio, terremoto, robo, vehículos, entre otras.

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, IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM 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 IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A., se realizó sobre la base de los Estados de Situación Financiera y Estado de Resultados Integrales auditados de los años 2022, 2023 y 2024, junto al Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado Integral interno no auditado al 31 de diciembre de 2025.

Análisis de los Resultados de la Empresa

Entre los años 2022 y 2023 los ingresos⁷⁴ de la compañía crecieron en 19,89%, al pasar de USD 23,64 millones a USD 28,35 millones, impulsados por el dinamismo en la ejecución de proyectos⁷⁵. Para los siguientes años la tendencia al alza continua, alcanzando USD 38,53 millones en el año 2024 y USD 52,32 millones al cierre de 2025. Este desempeño estuvo respaldado principalmente por la expansión de su línea de negocio “Proyectos Eléctricos”, que se consolidó como el principal motor de generación de ingresos de la compañía.

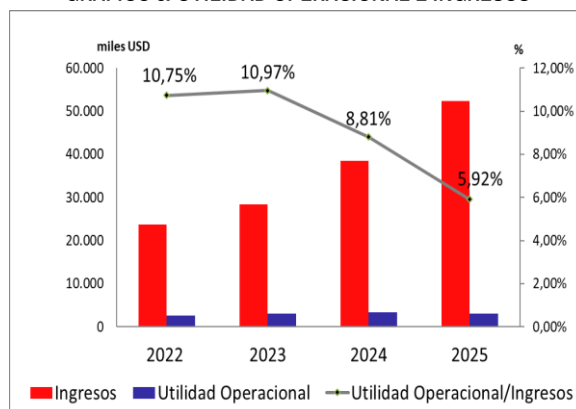
El costo de ventas, compuesto principalmente por materiales para proyectos, transporte de materiales y costos de tableros, mostró un comportamiento alineado con la evolución de las ventas, incrementando su peso relativo sobre los ingresos. Así, pasó de representar el 78,46% en 2023 a 86,11% en 2024 y 86,68% en 2025.

Como consecuencia, el margen bruto evidenció una tendencia decreciente, al reducirse de 21,54% en 2023 a 13,89% en diciembre de 2024 y 13,32% en diciembre de 2025, reflejando una mayor presión de los costos directos sobre la rentabilidad operativa de la compañía.

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 10,58% de los ingresos en 2023, un 5,08% en diciembre de 2024 y 7,41% en diciembre de 2025.

Los ingresos generados por la compañía fueron suficientes para cubrir sus costos y gastos, permitiéndole mantener un margen operativo positivo, aunque con una tendencia decreciente en los últimos años. Es así que este indicador pasó de 10,97% en 2023 a 8,81% en diciembre de 2024 y 5,92% en diciembre de 2025. La reducción observada en el último período responde principalmente al incremento del costo de ventas, que ejerció mayor presión sobre la rentabilidad operativa.

GRÁFICO 5: UTILIDAD OPERACIONAL E INGRESOS



Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. / Elaboración: Class International Rating

Los gastos financieros⁷⁶ 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 3,70% de los ingresos, pasando de representar el 2,03% en diciembre de 2023 a 2,26% para diciembre de 2024 y 3,62% en diciembre de 2025.

Luego de descontar los gastos financieros, otros ingresos y egresos no operacionales, y el impuesto a la renta, la compañía registró utilidades netas positivas en todos los periodos analizados. El margen neto pasó de 7,00% de los ingresos en 2023 a 5,05% en 2024 y 2,70% en 2025.

⁷⁴ La compañía inició sus operaciones en el año 2020.

⁷⁵ La compañía centra su actividad en la importación y distribución de productos eléctricos y electrónicos, y en la prestación de servicios de ingeniería eléctrica y electrónica, servicios enfocados en el sector camaronero.

⁷⁶ Los gastos financieros han incrementado acorde a las necesidades de fondeo que ha requerido la empresa como consecuencia de la expansión de operaciones

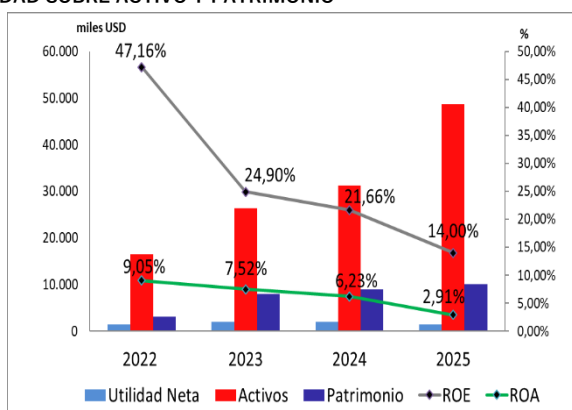
Si bien se observa una tendencia decreciente en los últimos ejercicios, la obtención de nuevos contratos y la incursión en nuevos mercados han permitido sostener resultados favorables, evidenciando capacidad de adaptación comercial y continuidad operativa.

Indicadores de Rentabilidad y Cobertura

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

CUADRO 15, GRÁFICO 6: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO Y PATRIMONIO

Ítem	2022	2023	2024	2025
ROA	9,05%	7,52%	6,23%	2,91%
ROE	47,16%	24,90%	21,66%	14,00%

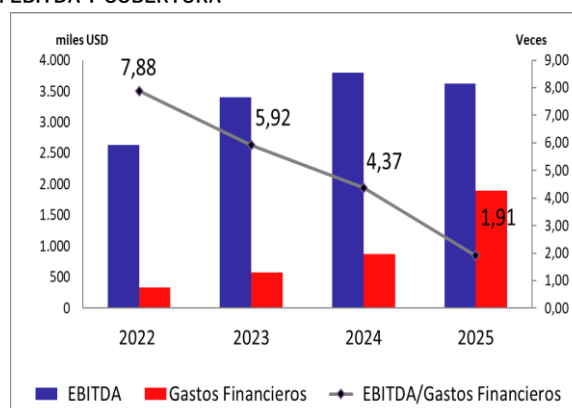


Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. / elaboración: Class International Rating

El EBITDA (acumulado) se muestra positivo a lo largo del periodo analizado y refleja cobertura suficiente sobre los gastos financieros, es así que significó el 11,15% de los ingresos en 2022, 12,01% en diciembre de 2023, 9,87% en diciembre de 2024 y 6,93% en diciembre de 2025.

CUADRO 16, GRÁFICO 7: EBITDA Y COBERTURA

Ítem	2022	2023	2024	2025
EBITDA	2.636	3.405	3.802	3.624
Gastos Financieros	334	575	870	1.894
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros	7,88	5,92	4,37	1,91



Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. / Elaboración: Class International Rating

Capital Adecuado Activos

Los activos totales registraron una tendencia creciente, principalmente por el incremento en los rubros de inventarios (por la alta demanda de sus principales clientes la empresa ha decidido abastecerse para poder cumplir con los pedidos en los tiempos acordados con sus clientes) y anticipos a proveedores (la empresa ha optado por entregar anticipos a sus principales proveedores para reservar materiales eléctricos ante el aumento de la demanda) es así que luego de registrar USD 16,46 millones en diciembre de 2022 pasaron a USD 26,39

millones en diciembre de 2023; USD 31,25 millones en diciembre de 2024 y USD 48,65 millones en diciembre de 2025.

En cuanto a su estructura, los de tipo corriente fueron los de mayor importancia durante el periodo analizado (2022-2025), pues en promedio significaron el 84,98% del total de activos (82,49% en diciembre de 2024), mientras que al 31 de diciembre de 2025, representaron el 86,46% de los activos totales, en este último período estuvo conformado principalmente por inventarios con el 32,06% del activo total (35,53% en diciembre de 2024), cuentas por cobrar relacionadas con el 30,19%⁷⁷ (20,05% en diciembre de 2024), anticipo a proveedores con el 13,11% (18,39% en diciembre de 2024), impuestos corrientes con el 4,96% (4,19% en diciembre de 2024) y otras cuentas por cobrar con el 3,09%.⁷⁸

Por otro lado, los activos no corrientes durante los periodos analizados (2022-2025) registraron una participación promedio del 15,02% sobre el total de activos; mientras que para diciembre de 2025 representaron un 13,54% 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 fue de 10,83% (14,84% en diciembre de 2024).

Pasivos

El financiamiento del pasivo sobre el activo pasó de un 80,82% en el año 2022 a un 69,80% en diciembre de 2023, 71,25% en diciembre de 2024 y 79,24% en diciembre de 2025, siendo las cuentas más representativas para este último periodo las obligaciones con instituciones financieras de corto plazo y cuentas por pagar a proveedores de corto plazo mismas que fondearon en conjunto el 50,15% de los activos.

En lo que respecta a su estructura, los pasivos totales estuvieron conformados por aquellos de tipo corriente, es así que para diciembre de 2025 financiaron el 58,97% del total de activos (58,28% de los activos a diciembre de 2024); donde sus cuentas más representativas fueron: cuentas por pagar a proveedores⁷⁹ y préstamos con instituciones financieras, y fondearon el 37,10% y el 13,05% de los activos, respectivamente (29,41% y 5,68% en diciembre de 2024).

Por su parte, los pasivos no corrientes en diciembre de 2025 financiaron el 20,27% de los activos y un 12,97% en diciembre de 2024; mismos que estuvieron conformados principalmente por obligaciones con el mercado de valores con el 12,04% de los activos en diciembre de 2025 (9,75% en diciembre de 2024).

Para diciembre de 2025, la deuda financiera totalizó USD 18,32 millones (37,66% 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 47,52% y 181,37%, 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 3,16 millones (19,18% de los activos) en 2022 a USD 7,97 millones (30,20% de los activos) en diciembre de 2023 a USD 8,99 millones (28,75% de los activos) en 2024 y USD 10,10 millones (20,76% de los activos) en diciembre de 2025.

Al analizar la estructura patrimonial, se observa que históricamente el rubro de mayor peso ha sido el capital social, el cual se mantuvo en USD 4,95 millones entre diciembre de 2023 y diciembre de 2025. No obstante, su participación sobre los activos se redujo de 18,75% en 2023 a 15,83% en 2024 y 10,17% en diciembre de 2025.

⁷⁷ Durante el año 2025, el principal cliente de la compañía incrementó significativamente su volumen de compras en comparación con el año anterior. Como resultado, se produjo un aumento tanto en las ventas como en las cuentas por cobrar. La mayoría de estas operaciones se realizaron a crédito, por lo que también se generó un aumento en las cuentas por cobrar, reflejando un mayor incremento de este al cierre del período.

⁷⁸ Se realizó un préstamo a un accionista, clasificado contablemente dentro del rubro "Otras cuentas por cobrar", al tratarse de un derecho de cobro distinto a las operaciones comerciales habituales.

⁷⁹ Entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025 las cuentas por pagar crecen en 96,39% pues, las compras que ha realizado la compañía se otorgan con crédito para el abastecimiento de inventarios.

Este comportamiento responde a una mayor velocidad de crecimiento de los activos frente a la estabilidad del capital social, lo que evidencia una dilución relativa de su peso dentro de la estructura de financiamiento de la compañía. A esta le sigue de lejos, resultados acumulados, con el 3,30%, 5,53% y 6,54% en ese mismo orden.

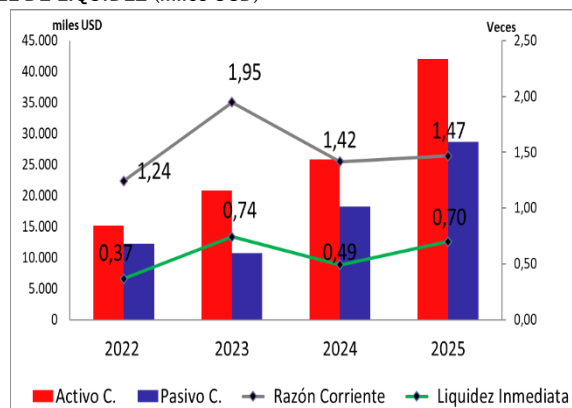
En cuanto a capitalización y distribución de utilidades, la compañía responde a las disposiciones que emanan de las juntas generales de accionistas. Adicionalmente, del análisis a los estados financieros, no se establece un apoyo exógeno definido que la compañía pueda recibir de terceros, (sector público,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

Flexibilidad Financiera

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM 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 (24,21% de los activos a diciembre de 2024 y 27,49% en diciembre de 2025), manteniendo al mínimo recursos líquidos improductivos.

CUADRO 17, GRÁFICO 8: NIVEL DE LIQUIDEZ (miles USD)

Ítem	2022	2023	2024	2025
Activo Corriente	15.175	20.789	25.782	42.062
Pasivo Corriente	12.205	10.671	18.214	28.687
Razón Circulante (veces)	1,24	1,95	1,42	1,47
Liquidez Inmediata (veces)	0,37	0,74	0,49	0,70



Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A./ Elaboración: Class International Rating

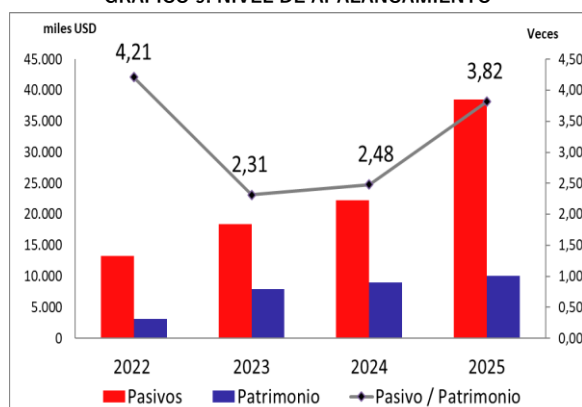
Indicadores de Eficiencia

El periodo de cobros de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. registró 109 días en diciembre de 2025, 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 145 días en 2025. En cuanto al indicador de duración de existencias, este registró 126 días en 2025, 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 89 días a diciembre de 2025, lo que demuestra que la compañía debe recurrir a otras fuentes de financiamiento a parte de sus proveedores para su normal desenvolvimiento.

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 2,00 veces en cada uno de los ejercicios económicos analizados.

GRÁFICO 9: NIVEL DE APALANCAMIENTO



Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. / Elaboración: Class International Rating

El indicador que relaciona el pasivo total/capital social, pasó de 3,72 veces en 2023, a 4,50 veces en 2024 y 7,79 veces en diciembre de 2025, estos valores reflejan cuántas veces la deuda de la empresa supera al aporte de los accionistas. El indicador que relaciona el pasivo total sobre el EBITDA (anualizado), demostró que la compañía podría cancelar el total de sus obligaciones en 10,64 años en diciembre de 2025 (5,86 años en diciembre de 2024). Por su parte, el indicador Deuda Financiera/EBITDA (anualizado), refleja que la empresa podría cancelar sus compromisos financieros en 5,06 años a diciembre de 2025 (1,82 años en diciembre de 2024).

Liquidez de los instrumentos

Situación del Mercado Bursátil⁸⁰

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

⁸⁰ <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp>

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (miles USD)

Cuenta	2022	2023	2024	2025
ACTIVO				
Efectivo y equivalentes de efectivo	687	367	737	545
Cuentas por cobrar, Clientes y Relacionados	1.206	4.019	6.322	15.622
Inventarios	7.306	10.605	11.104	15.597
Otros Activos Corrientes	5.976	5.798	7.618	10.297
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	15.175	20.789	25.782	42.062
Propiedad, planta y equipo neto	518	4.734	4.639	5.269
Otros Activos No Corrientes	766	862	834	1.318
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.284	5.596	5.473	6.586
TOTAL ACTIVOS	16.459	26.385	31.254	48.648
PASIVOS				
Préstamos Instituciones financieras	-	1.765	1.774	6.347
Obligaciones Mercado de Valores	-	618	1.140	2.170
Cuentas por pagar a proveedores	2.883	5.089	9.191	18.050
Otros Pasivos Corrientes	9.322	3.199	6.108	2.120
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	12.205	10.671	18.214	28.687
Préstamos Instituciones financieras	1.097	1.928	941	3.946
Obligaciones Mercado de Valores	-	1.797	3.048	5.856
Otros Pasivos No Corrientes	-	4.020	66	59
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	1.097	7.745	4.055	9.861
Deuda Financiera	1.097	6.108	6.903	18.319
Deuda Financiera C/P	-	2.383	2.914	8.517
Deuda Financiera L/P	1.097	3.725	3.989	9.803
TOTAL PASIVOS	13.302	18.416	22.269	38.548
PATRIMONIO				
Capital Social	1.500	4.948	4.948	4.948
Reservas	166	166	364	559
Resultados acumulados	2	871	1.728	3.179
Utilidad/Perdida neta del ejercicio	1.489	1.984	1.946	1.415
TOTAL PATRIMONIO	3.157	7.969	8.986	10.100

Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (miles USD)

ESTADO DE RESULTADOS	2022	2023	2024	2025
Ventas	23.644	28.346	38.527	52.321
Costo de ventas	17.930	22.239	33.177	45.350
MARGEN BRUTO	5.714	6.107	5.350	6.971
Total Gastos Operacionales	3.173	2.998	1.956	3.875
UTILIDAD OPERACIONAL	2.541	3.109	3.394	3.096
Gastos Financieros	334	575	870	1.894
Otros ingresos / egresos netos	0	116	144	217
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2.206	2.650	2.668	1.420
Reserva legal	165	0	0	0
Impuesto a la Renta	552	666	721	5
UTILIDAD/PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	1.489	1.984	1.946	1.415

Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Razón Financiera	2022	2023	2024	2025
Gastos Operacionales / Ingresos	13,42%	10,58%	5,08%	7,41%
Utilidad Operacional / Ingresos	10,75%	10,97%	8,81%	5,92%
Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos	6,30%	7,00%	5,05%	2,70%
Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio	170,64%	156,65%	174,37%	218,89%
Utilidad / capital permanente	53,89%	22,45%	20,93%	9,24%
Utilidad Operativa / capital permanente	91,95%	35,17%	36,49%	20,23%
(Otros ingr.- Otros egr.) / Utilidad Neta del Ejercicio	0,00%	5,86%	7,40%	15,34%
Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio	22,46%	28,98%	44,70%	133,88%
Rentabilidad				
Rentabilidad sobre Patrimonio	47,16%	24,90%	21,66%	14,00%
Rentabilidad sobre Activos	9,05%	7,52%	6,23%	2,91%
Utilidad operacional / activos operacionales	26,12%	16,96%	20,50%	13,84%
Resultados operativos medidos / activos totales	15,44%	11,78%	10,86%	6,36%
Liquidez				
Razón Corriente	1,24	1,95	1,42	1,47
Liquidez Inmediata	0,37	0,74	0,49	0,70
Capital de Trabajo	2.970	10.118	7.568	13.375
Capital de Trabajo / Activos Totales	18,04%	38,35%	24,21%	27,49%
Cobertura				
EBITDA	2.636	3.405	3.802	3.624
EBITDA anualizado	2.636	3.405	3.802	3.624
Ingresos	23.644	28.346	38.527	52.321
Gastos Financieros	334	575	870	1.894
EBITDA / Ingresos	11,15%	12,01%	9,87%	6,93%
EBITDA/Gastos Financieros	7,88	5,92	4,37	1,91
Utilidad Operativa / Deuda Financiera	2,32	0,51	0,49	0,17
EBITDA / Deuda total	2,40	0,56	0,55	0,20
Flujo libre de caja / deuda total	0,63	0,06	0,77	0,65
EBITDA (anualizado) / Gastos de Capital	15,25	0,78	22,49	5,75
Gastos de Capital / Depreciación	0,00	14,75	0,41	1,19
Solvencia				
Pasivo Total / Patrimonio	4,21	2,31	2,48	3,82
Activo Total / Capital Social	10,97	5,33	6,32	9,83
Pasivo Total / Capital Social	8,87	3,72	4,50	7,79
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	0,42	1,79	1,82	5,06
Pasivo Total / EBITDA (anualizado)	5,05	5,41	5,86	10,64
Deuda Financiera / Pasivo	8,25%	33,17%	31,00%	47,52%
Deuda Financiera / Patrimonio	34,76%	76,65%	76,83%	181,37%
Pasivo Total / Activo Total	80,82%	69,80%	71,25%	79,24%
Capital Social / Activo Total	9,11%	18,75%	15,83%	10,17%
Deuda Total corto plazo / Deuda Total	0,00%	39,02%	42,22%	46,49%
Solidez				
Patrimonio Total / Activo Total	19,18%	30,20%	28,75%	20,76%
Eficiencia				
Período de Cobros (días)	19	52	60	109
Duración de Existencias (días)	149	174	122	126
Plazo de Proveedores	59	84	101	145

Fuente: IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. / Elaboración: Class International Rating