



PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO



Razón Social del Emisor:	Blue Energy Construction and Integration S.A.
Monto:	US\$8'000.000,00.
Tasa de Interés:	9% fija anual.
Clase y Plazo:	Clase A: 1.800 días. Clase B: 2.520 días.
Garantía:	General.
Resguardos:	1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3. Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón $\geq$ a 1,25.
Resguardo Adicional:	Una cuota de capital e intereses, aportados a un Fondo de Inversión.
Destino de los Recursos:	Los recursos captados servirán en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas no vinculadas.
Fecha de Emisión:	Fecha en que se realice la primera colocación de cada Clase.
Tipo de Emisión y Valor Nominal:	Valores desmaterializados a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. de valor nominal múltiplo de US\$1,00 c/u.
Forma de Negociación:	Bursátil.
Forma de Pago de Capital:	Clase A: 20 cupones cada trimestre vencido. Clase B: 28 cupones cada trimestre vencido. En ambas Clases, los cupones se pagarán cada 90 días y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.
Forma de Pago de Intereses:	Clase A: 20 cupones cada trimestre vencido. Clase B: 28 cupones cada trimestre vencido. En ambas Clases, los cupones se pagarán cada 90 días, el cálculo de los mismos se hará sobre el saldo del capital insoluto y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.
Representante de los Obligacionistas:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Agente Pagador:	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Forma de Pago:	El pago se realizará directamente en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Calificación de Riesgo:	"AAA" Realizada por Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprueba la emisión de obligaciones y el contenido del Prospecto, autoriza a la Oferta Pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, mediante resolución No. **SCVS-INMV-DNAR-2026-00002564** con fecha **6 de Marzo de 2026**.

Estructurador Financiero:



Agente Colocador:



Cláusula de Exclusión: La aprobación de este Prospecto de Oferta Pública, no implica de parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ni de los miembros del Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, recomendación alguna para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la emisión.



ÍNDICE GENERAL

Información General sobre el Emisor.	3
Descripción del Negocio del Emisor:	
a. Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece.	7
b. Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía.	11
c. Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento, de los últimos tres años o desde su constitución, si su antigüedad fuere menor.	11
d. Factores de riesgo asociados con la compañía, con el negocio y con la oferta pública que incluyan: desarrollo de la competencia, pérdidas operativas, tendencia de la industria, regulaciones gubernamentales y procedimientos legales.	12
e. Descripción sucinta de la estrategia de desarrollo del emisor en los últimos tres años, incluyendo actividades de investigación y desarrollo de los productos nuevos o mejoramiento de los ya existentes.	13
Características de la Emisión.	15
Información Económico – Financiera:	
- Estados Financieros Preliminares año 2025.	20
- Estados Financieros Comparativos: Análisis Vertical y Horizontal.	22
- Indicadores Financieros.	24
- Activos Productivos e Improductivos.	25
- Detalle de Inversiones, Adquisiciones y Enajenaciones.	26
- Cálculo del Monto Máximo de Emisión de Obligaciones.	27
Estado de resultados, estado de flujo de efectivo, y de flujo de caja trimestrales proyectados, al menos, para el plazo de la vigencia de la emisión.	28
Declaración juramentada del Representante de los Obligacionistas.	37
Declaración juramentada del Representante legal de la compañía, respecto de los Activos libres de Gravamen y de Veracidad de Información.	38
Estados Financieros Auditados año 2024.	49
Estados Financieros Auditados año 2023.	68
Estados Financieros Auditados año 2022.	85
Resumen e Informe completo de la Calificación de Riesgo.	102



INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL EMISOR

Razón social:

Blue Energy Construction and Integration S.A.

Registro Único de Contribuyentes:

0993372976001

Fecha de constitución:

La compañía Blue Energy Construction and Integration S.A. se constituyó mediante escritura pública que autorizó la Notaría Tercera del Cantón Guayaquil, el 25 de Enero de 2022, e inscrita en el Registro Mercantil de los Cantones de Samborondón y Durán, el 16 de Febrero de 2022.

Plazo y duración de la compañía:

50 años. Hasta el 16 de Febrero de 2072.

Domicilio de la compañía:

Oficinas: Edificio Platinum 1, Oficina 1112. La Aurora (Satélite). Daule.

Planta y Bodegas: Kilómetro 4,5 Vía Durán-Tambo. Centro Comercial Sai Baba, Pasillo 6, Bodega 90. Durán.

Teléfono: 0939759199

Página Web: <http://www.gpsgroup.com.ec/>

E-mail de contacto: ps@gpsgroup.com.ec - aaviles@gpsgroup.com.ec

Objeto social:

La compañía tiene como objeto social: la producción y venta de energía eléctrica, desde cualquiera de sus fuentes primarias de generación, etcétera.

Datos accionariales:

Número de acciones: 5'000.000 acciones.

Valor nominal de US\$1 cada una.

Clases: Acciones ordinarias y nominativas.

Capital social:

Capital suscrito y pagado: US\$5'000.000,00

Capital autorizado: US\$00,00

Composición accionarial:

Identificación	País de Origen	Número de Acciones	% Participación
Apellidos y Nombres/ Razón Social			
Fideicomiso Blue Energy 01 (a)	Ecuador	5'000.000	100%

(b) Salzam Group Holding S.A.S.

Identificación	País de Origen	Número de Acciones	% Participación
Apellidos y Nombres/ Razón Social			
Salzam Group Holding S.A.S. (c)	Ecuador	5'000.000	100%



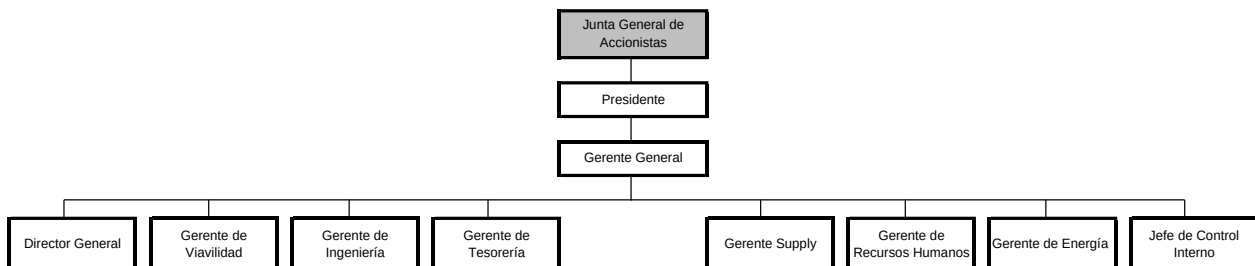
(c) Salzam Group Holding S.A.S.

Apellidos y Nombres/ Razón Social	País de Origen	Número de Acciones
Patricio Xavier Salazar Benítez	Ecuador	800

Directivos, Representantes Legales y Administradores:

Patricio Xavier Salazar Benítez Presidente
Angela Graciela Avilés Constante Gerente General

Organigrama general de la empresa:



Referencia de empresas vinculadas:

a) Identificación: Patricio Xavier Salazar Benítez

No.	RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía:	
			Emisora	Vinculada
1	0993394156001	Salzam Group Holding S.A.S.	Presidente	RL/Accionista
2	0993389349001	Construcciones Civiles y Electrificación S.A.S.	Presidente	RL/Accionista
3	0993252182001	Import Green Power Technology, Equipment & Machinery Item S.A.	Presidente	RL
4	0993251852001	Green Energy Constructions & Integration C&I S.A.	Presidente	RL
5	2091767819001	Galápagos Agroturismo Ecológico Gaesa S.A.S.	Presidente	RL/Accionista
6	0993388262001	Green Logistic GL S.A.	Presidente	RL/Accionista
7	0993384238001	PSB Administrador Inmobiliario PSBAI S.A.S.	Presidente	RL/Accionista
8	0993404983001	Yellow Energy Generation Gey S.A.	Presidente	RL/Accionista
9	0993377428001	Green Energy Renting GER S.A.	Presidente	RL/Accionista
10	0993368634001	Camelec S.A.S.	Presidente	RL
11	0993389653001	Green Maintenance & Support Service GMSS S.A.	Presidente	RL/Accionista
12	0993372456001	Import Blue Power Technology and Machinery S.A.	Presidente	RL
13	0993369985001	Aqua 4.0 S.A.S.	Presidente	RL/Accionista
14	0993368294001	PSB Asesoría y Gestión S.A.S.	Presidente	RL
15	0992898283001	Asesoría y Gestiones Estratégicas "Maxsilpat" S.A.	Presidente	RL/Accionista

b) Identificación: Angela Graciela Avilés Constante

No.	RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía:	
			Emisora	Vinculada
1	0993251852001	Green Energy Constructions & Integration C&I S.A.	Gte. General/ Accionista	RL
2	0993388262001	Green Logistic GL S.A.	Gte. General/ Accionista	RL/Accionista
3	0992898283001	Asesoría y Gestiones Estratégicas "MAXSILPAT" S.A.	Gte. General/ Accionista	RL
4	0993389373001	Phoenix Company - Nixcom S.A.S.	Gte. General/ Accionista	RL/Accionista
5	0993404983001	Yellow Energy Generation GEY S.A.	Gte. General/ Accionista	RL/Accionista
6	0993377428001	Green Energy Renting GER S.A.	Gte. General/ Accionista	RL/Accionista
7	0993389653001	Green Maintenance & Support Service GMSS S.A.	Gte. General/ Accionista	RL/Accionista
8	0993372456001	Import Blue Power Technology and Machinery S.A.	Gte. General/ Accionista	RL/Accionista
9	0993252182001	Import Green Power Technology, Equipment & Machinery Item S.A.	Gte. General/ Accionista	RL

c) Identificación: Salzam Group Holding S.A.S.

No.	RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía:	
			Emisora	Vinculada
1	0993368294001	PSB Asesoría y Gestión S.A.S.	Accionista	Accionista
2	0993252182001	Import Green Power Technology, Equipment & Machinery Item S.A.	Accionista	Accionista
3	0993372456001	Import Blue Power Technology and Machinery S.A.	Accionista	Accionista
4	0993368634001	Camelec S.A.S.	Accionista	Accionista
5	0993251852001	Green Energy Constructions & Integration C&I S.A.	Accionista	Accionista
6	0993399667001	Maximiza Administradora de Fondos y Fideicomisos Maxfondos S.A.	Accionista	Accionista

Número de empleados y trabajadores:

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



Participación en el capital de otras sociedades:

Blue Energy Construction and Integration S.A. no tiene participación en el capital de ninguna empresa.

Gastos de la emisión:

Categoría de Gastos	Monto en US\$	% de la Emisión
Comisión de Colocación – Casa de Valores	US\$120.000	1,50%
Estructuración Financiera	US\$160.000	2,00%
Calificación de Riesgo (Inicial)	US\$4.500	0,056%
Calificación de Riesgo (13 actualizaciones semestrales)	US\$9.900	0,124%
Representación de los Obligacionistas (por 7 años)	US\$12.500	0,156%
Inscripción Superintendencia de Compañías (*)	US\$2.500	0,031%
Comisión de Piso – Bolsa de Valores de Guayaquil	US\$7.200	0,09%
Agente de Pago y Desmaterialización (**)	US\$4.800	0,06%
Gastos Notariales (Contrato de Emisión, Declaraciones)	US\$800	0,01%
Gastos de Impresión y Copias	US\$4.800	0,06%
Total:	US\$327.000	4,09%

(*) El valor a cancelar a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, por concepto de Inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores es el 0.5 por mil del monto total de la emisión, hasta un monto máximo de US\$2.500, en concordancia con lo indicado en el Numeral 3 del Artículo 3, Título VII, Capítulo VI de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria publicada en el Segundo Suplemento – Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017.

(**) El Emisor pagará al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. el valor adicional de US\$ 1.00 por cada transferencia que, como Agente de Pago, realice a los inversionistas, según cuantas transacciones requiera la ejecución del proceso de pago del vencimiento.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

a. DESCRIPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO EN QUE DESARROLLA SUS ACTIVIDADES Y EL DESEMPEÑO DE LA EMPRESA, EN EL SECTOR AL QUE PERTENECE.

a.1. ENTORNO ECONÓMICO (OpenAI, 2025)

PIB DEL ECUADOR.- A inicios de 2026, la economía de Ecuador se encuentra en una etapa de crecimiento moderado tras superar una recesión en 2024. El Banco Central del Ecuador (BCE) estima un crecimiento del 1,8% para este año. Otros organismos como el Banco Mundial sitúan la proyección en el 2%. Se estima que el PIB nominal cerró 2025 en torno a los US\$129.000 millones, denotando una recuperación significativa con un crecimiento estimado del 3,8%, con respecto del año anterior, impulsada por el consumo de los hogares y la inversión en el sector eléctrico tras la crisis energética de 2024 y en este punto, es importante mencionar que la inversión de más de US\$1.000 millones ha sido clave para expandir la generación eléctrica y reducir el riesgo. Asimismo, las remesas siguen siendo un motor vital para el consumo interno, representando más del 5% del PIB.

RIESGO PAIS.- El indicador cayó a 436 puntos este 27 de Enero tras el anuncio de una emisión de eurobonos por US\$4,000 millones. El indicador mantiene una marcada tendencia a la baja desde inicios de 2026, tras haber cerrado el año 2025 en 492 puntos. El actual Riesgo País indica una mejora significativa en la confianza de los mercados internacionales. Esto permite al país acceder a financiamiento externo con tasas de interés más bajas y proyecta un entorno más favorable para la inversión extranjera directa.

BALANZA COMERCIAL.- La Balanza Comercial de Ecuador a finales de 2025 presentó una tendencia superavitaria, consolidándose con un crecimiento significativo en el sector no petrolero. El superávit se expandió a US\$632.19 millones en Noviembre de 2025, impulsado por las exportaciones de los denominados productos estrella, como el camarón, cacao y banano, consolidando la fortaleza del sector exportador. Se ha observado un aumento en la importación de materias primas y bienes para la producción. Organismos técnicos prevén las exportaciones no petroleras crezcan un 10% adicional, con el objetivo de superar los US\$31.800 millones para finales de 2026.

CANASTA FAMILIAR.- Para Enero de 2026, el costo de la Canasta Familiar Básica (CFB) en Ecuador presenta variaciones significativas según la ciudad, con un promedio nacional que ya supera los US\$800. Las ciudades con el costo de vida más alto son: Cuenca: US\$861,45; Manta: US\$851,75; Quito: US\$842,96 y Guayaquil: US\$839,32. El Salario Básico Unificado (SBU) para 2026 se fijó en US\$482. Esto genera una brecha superior a los US\$300 respecto al costo de la canasta básica, lo que implica que se requiere el ingreso de al menos dos personas para cubrir las necesidades de un hogar tipo.

OFERTA LABORAL E INDICADORES DE POBREZA.- Aunque el desempleo formal es bajo, persiste una alta tasa de informalidad en la oferta laboral disponible. El Empleo Adecuado se situó en 37,1%, un incremento frente al 33% del año anterior. Esto implica que cerca de 4 de cada 10 trabajadores tienen seguridad social y perciben al menos el salario básico; en cambio, el Desempleo cerró el 2025 en 2,6%, una de las tasas más bajas de la región. Sin embargo, analistas señalan que esta cifra no refleja la precariedad de quienes aceptan cualquier actividad para subsistir.

Por su parte, a Enero de 2026, los indicadores oficiales del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) muestran una reducción histórica de la pobreza en Ecuador y una recuperación parcial del mercado laboral. La Pobreza Nacional se ubicó en 21,4%, una disminución significativa frente al 28% registrado en Diciembre de 2024. Por su parte, la Pobreza Extrema bajó al 8,3% a nivel nacional.

INFLACIÓN.- La inflación anual en Ecuador se ubicó en 1,91% en Diciembre de 2025, evidenciando una gestión constante del costo de vida, mostrando estabilidad y manteniéndose controlada, lo que representa un entorno de precios bajos. La estabilidad se mantuvo pese a ajustes en los precios del diésel y otros factores estacionales. Sectores como alimentos y bebidas, así como alojamiento y servicios, incidieron en el indicador anual. Por su parte, para el cierre del 2026 el FMI proyecta una inflación promedio del 2,8%.

RESERVAS INTERNACIONALES.- Las reservas internacionales de Ecuador en 2025 alcanzaron cifras récord, superando los US\$10.000 millones en Diciembre pasado, marcando el nivel más alto desde el inicio de la dolarización. Este crecimiento de 37,9% interanual refleja mayor estabilidad, confianza y respaldo para los depósitos bancarios y del sector público, fortaleciendo el sistema financiero. Este nivel de reservas garantiza la cobertura total (100%) de los depósitos de la banca privada, pública y popular/solidaria en el BCE, además del 63% de los depósitos del sector público no financiero. El fortalecimiento de las reservas contribuyó a una reducción del Riesgo País, mejorando la percepción de los inversores hacia Ecuador en 2025. A pesar del crecimiento, las reservas se han visto tensionadas por la salida de divisas para el servicio de deuda externa y la importación de derivados.

PETRÓLEO.- El sector petrolero en Ecuador inicia el 2026 con una mezcla de nuevos desarrollos técnicos y desafíos fiscales significativos debido a la volatilidad de los precios internacionales. A inicios del presente mes, se sumaron más de 3.500 barriles diarios adicionales gracias a la entrada en operación de tres nuevos pozos, según informes de la Secretaría de Comunicación del Ecuador. No obstante, la producción general ha enfrentado caídas estructurales en años recientes por la falta de inversión y el cierre progresivo de pozos. El crudo ecuatoriano comenzó el año vendiéndose a un máximo de US\$51 por barril, una cifra por debajo de los US\$53,50 proyectados en el Presupuesto General del Estado. Esto genera presión en las finanzas públicas, considerando que el crudo de referencia (WTI) cotiza cerca de los US\$61. Por su parte, el Bloque 43 (ITT) continúa el proceso de cierre y desmantelamiento tras la consulta popular del Yasuní. El plan gubernamental estima un abandono total del bloque hacia el 2034, aunque el cierre de pozos individuales ya impacta la producción nacional.

RECAUDACIÓN DE IMPUESTOS.- La recaudación bruta de 2025 cerró con una cifra histórica de US\$21.501 millones, un 6,8% más que en 2024. Para 2026 se busca una recaudación de US\$17.557,89, a pesar de la ausencia de Contribuciones Temporales de Seguridad (CTS) y remisiones aplicadas en 2025. El IVA se mantiene en 15% y seguirá siendo la principal fuente (US\$8.999,79 millones proyectados para 2026), mientras el SRI enfoca sus esfuerzos en controles para asegurar ingresos en un año de posible desaceleración económica.

a.2. ANÁLISIS DEL SECTOR: SECTOR ELÉCTRICO DEL ECUADOR

En el Ecuador, la energía eléctrica es generada en su mayor parte por hidroeléctricas, pero dicha generación es insuficiente para la demanda del país y en las épocas de estiaje el problema se agrava. Las industrias que forman parte de nuestro eje de producción, han ido desarrollando y buscando maneras de generar su propia energía, con el apoyo del Gobierno Nacional para que empresas del sector, fabriquen equipos que generen energía eléctrica utilizando diversos tipos de combustibles.

En lo que va del año, la producción energética del Ecuador ha mantenido una operatividad sólida, según datos del Operador Nacional de Electricidad (CENACE), hasta el 8 de Febrero del presente, se produjeron 3.701 GWh, lo que permitió cubrir la demanda interna que tuvo un comportamiento dinámico, especialmente en zonas de mayor consumo industrial y residencial de nuestro territorio. Cabe destacar que el 69.9% de la energía producida proviene de la fuerza hídrica, esto equivale a 2.589 GWh generados mediante el aprovechamiento de las cuencas hidrográficas; la generación térmica completó el sistema con un 26,2%, aportando con 969 GWh, esto nos ha garantizado estabilidad en el Sistema Nacional Interconectado (SIN) ante cualquier fluctuación estacional.

Al cierre de Enero de 2026, la demanda de energía eléctrica en el país muestra que CNEL lidera el consumo con 69,5% (2.948 MW), mientras que el resto de las empresas eléctricas distribuidoras tienen el 30,5% (1.292 MW), siendo Guayaquil la ciudad que más consume y registra una demanda de 1.045 MW (24,6%), le sigue la Empresa Eléctrica Quito con 677 MW (16%) y CNEL Guayas Los Ríos con 514 MW (12,1%). La producción energética en Ecuador acumulada anual apenas comienza a construirse con estas cifras, pero marca una hoja de ruta clara hacia la sostenibilidad. El desafío para los próximos meses será mantener estos niveles de eficiencia operativa y asegurar que la oferta eléctrica siga el ritmo del crecimiento poblacional. El monitoreo minuto a minuto de CENACE garantiza que cada megavatio generado se utilice de forma responsable para el desarrollo social y económico de todos los ecuatorianos.

A fin de garantizar la estabilidad del Sistema Nacional Interconectado (SNI) y evitar apagones, mediante Decreto Ejecutivo N.º 32 (firmado en Junio de 2025), el presidente Daniel Noboa, obliga a las empresas con tarifas de alto voltaje (AV1 y AV2) y a ciertos concesionarios mineros a generar su propia energía eléctrica para cubrir su demanda energética, teniendo un plazo de 18 meses desde la firma del mismo (hasta Diciembre de 2026) para implementar estos sistemas de autogeneración. Esto se da porque, aunque el país logra altos niveles de autosuficiencia con energía hidroeléctrica, la baja participación de las fuentes renovables no convencionales refleja el reto de diversificar la matriz energética.

SECTOR ELÉCTRICO APLICADO A LA PRODUCCIÓN CAMARONERA

La producción de camarón en Ecuador durante 2025 ha alcanzado niveles históricos, desplazando al petróleo como principal producto de exportación, consolidando al país como el líder mundial indiscutible en exportaciones.

El aporte del sector al Producto Interno Bruto (alrededor del 5,7%) y a la generación de divisas es indiscutible. Las exportaciones de camarón representan casi una cuarta parte de las exportaciones totales del Ecuador, registrando en el 2025, ventas anuales cercanas a los US\$8.000 millones.

Se estima que el año 2026 cerrará con un volumen cercano a los 1.5 millones de toneladas métricas, lo que representa un crecimiento anual de aproximadamente el 15%.

China sigue siendo el principal destino (48% del total), seguido de Estados Unidos, no obstante, la Unión Europea es el mercado de mayor crecimiento (+39% en volumen), impulsado por la demanda en países como Francia.

El sector camaronero es un pilar fundamental de la economía ecuatoriana, no solo por su contribución al empleo rural y a la seguridad alimentaria, sino también por su peso significativo en las exportaciones del país. Productos como el banano, el cacao, el café, las flores y el camarón agrícola representan una parte importante de los ingresos no petroleros, consolidando al sector agroexportador como una fuente clave de divisas. Además, la agricultura impulsa el desarrollo de comunidades rurales y es esencial para la reducción de la pobreza, por lo que su fortalecimiento y tecnificación resultan estratégicos para el crecimiento sostenible de Ecuador.

Esta industria, aparte de ser importante fuente de divisas, también representa una gran fuente de empleo para el país. A medida que el sector ha crecido, también han crecido sus necesidades energéticas y de automatización. El incremento en los costos de balanceado (alimento), energía y logística presionan los márgenes de los productores. El crecimiento actual está fuertemente impulsado por la inversión en alimentación automática, aireación y energía eficiente y sostenible, claves para competir con otros países productores.

La tarifa eléctrica preferencial para el sector acuícola ha sido uno de los principales factores han llevado al sector a implementar soluciones de electrificación. Además, el gobierno ha impulsado regulaciones para promover el uso eficiente de la energía y disminuir el consumo de combustibles fósiles en actividades productivas.

Fuentes: Diario Expreso, Diario El Comercio, Diario El Universo.



b. PRINCIPALES LÍNEAS DE PRODUCTOS, SERVICIOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA.

Blue Energy Construction and Integration S.A. es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de Ecuador en Enero de 2022, registrando actividades desde el año 2024, denotando un crecimiento sostenido en el mercado ecuatoriano, siendo un ecosistema empresarial especializado en soluciones de energía, eficiencia energética, y automatización para las industrias.

Su misión es acelerar, asegurar y proteger la máxima competitividad y sostenibilidad de sus clientes. Su visión es amplísima: ser líderes imbatibles y de manera sostenible en el mercado de soluciones integrales de electrificación y automatización en el Ecuador.

Su portafolio de productos incluye soluciones para distribución, control y protección eléctrica, así como equipos especializados para proyectos de gran escala, sistemas de compensación y soluciones modulares para el sector energético y de infraestructura.

Propósito superior: mitigar los efectos del cambio climático, mediante la descarbonización y transición energética, tecnológica y digital de los sectores productivos privados del Ecuador. 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. Las unidades de negocio, son las siguientes:

Asesoría estratégica.- Viabilidad regulatoria, técnica, económica, legal, ambiental, y social en proyectos de infraestructura de energía.

División energía.- Soluciones integrales para generación de energía eléctrica.

EPC.- Ingeniería, procura, y construcción de infraestructuras críticas, obra civil, eléctrica, mecánica, y telecomunicaciones.

Operación y mantenimiento.- De infraestructura eléctrica, gestión de la información, y postventa.

Supply.- Importación y comercialización de tecnología, equipos, y materiales de construcción para proyectos eléctricos.

c. DESCRIPCIÓN DE LAS POLÍTICAS DE INVERSIONES Y DE FINANCIAMIENTO, DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS O DESDE SU CONSTITUCIÓN, SI SU ANTIGÜEDAD FUERE MENOR.

Las políticas de inversiones de Blue Energy Construction and Integration S.A. incluyen compra de herramientas, equipos, inventario y demás activos productivos. La empresa toma sus decisiones de inversión en base a las necesidades del mercado, la intención es innovar en la generación de nuevos productos que satisfagan la demanda de sus clientes, además de definir una estrategia para el posicionamiento de la empresa.



A lo largo de estos años, el financiamiento de las actividades de Blue Energy Construction and Integration S.A., ha venido siendo logrado a través de 5 fuentes de ingresos:

- El capital que aportan los accionistas.
- La reinversión permanente de las utilidades de la empresa.
- Importante captación de sus clientes.
- Sólidas relaciones de crédito que le otorgan sus proveedores.
- Financiamiento bancario.

Ahora pretende ingresar al Mercado de Valores ecuatoriano, con esta primera emisión de obligaciones de largo plazo, objeto de estudio. Adicionalmente la empresa en concordancia con la ley, la empresa ha adoptado como política no repartir dividendos mientras haya obligaciones en mora, lo cual es un soporte adicional para sus tenedores y futuros compradores de obligaciones.

d. FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS CON LA COMPAÑÍA, CON EL NEGOCIO Y CON LA OFERTA PÚBLICA.

Riesgos previsible en el futuro.-

Los factores de riesgo que relacionamos con el sector son los siguientes:

- Posible nuevo confinamiento por alguna otra pandemia que lleve a una contracción económica a nivel mundial.
- Inseguridad política/ jurídica.
- Implementación de nuevas medidas gubernamentales impositivas, arancelarias y restrictivas por parte del Gobierno ecuatoriano.
- Reformas tributarias, laborales e incluso legales.
- Restricción de la inversión pública y limitada inversión privada que pueda reducir expectativas de crecimiento del país.
- Nueva ola de periodos de estiaje a nivel nacional.
- Ingreso de posibles competidores con sistemas más tecnificados que en el tiempo logren mejores eficiencias y resultados de producción.
- Incrementos en aranceles y tasas aplicadas a los equipos que forman parte del inventario.
- Altos niveles de delincuencia que dificulten la obtención, traslado y comercialización de equipos.
- Fluctuaciones en el costo de importación y tipo de cambio que pueden afectar márgenes.
- Cambios en normas técnicas que requieran adaptaciones costosas.
- Riesgo de retrasos en proyectos por factores externos (clima, permisos, financiamiento de clientes).

Respecto de la seguridad laboral, no se observa posibles inconvenientes para la empresa. Es importante destacar que la empresa no ha tenido pérdidas operativas y el sector en el que desarrolla sus actividades tiene un enorme dinamismo. Tampoco muestra evidencias que su posición relativa dentro de su sector afecte su capacidad de pago.

Desarrollo de la competencia.-



GPS Group es un ecosistema empresarial verticalmente integrado que ofrece soluciones para proyectos de energía y automatización en fincas camaroneras. Sus principales competidores a nivel de son Inproel S.A., que también concentra el 40% del mercado y compite directamente en la comercialización de equipos y materiales eléctricos, y TControl S.A., 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. A todo esto, Blue Energy Construction and Integration S.A. se diferencia mediante calidad, especialización técnica y capacidad de respuesta frente a las necesidades del sector.

e. DESCRIPCIÓN SUCINTA DE LA ESTRATEGIA DE DESARROLLO DEL EMISOR EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS, INCLUYENDO ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DE LOS PRODUCTOS NUEVOS O MEJORAMIENTO DE LOS YA EXISTENTES.

Blue Energy Construction and Integration S.A. se encuentra en una fase de y expansión, con bases sólidas para apalancar financiamiento que permita acelerar su crecimiento y fortalecer su posición como proveedor líder en soluciones eléctricas de gran escala.

Su elemento diferenciador y principal ventaja competitiva, es y seguirá siendo, el hecho de mantener la esencia de asesores por encima de proveedores lo que los ha llevado a concretar una importante fidelización de clientes estratégicos mediante contratos y servicios postventa; asegurando una cultura organizacional de excelencia, calidad, servicio y transparencia. Las alianzas estratégicas con empresas de proyectos de gran escala, le han permitido tener una importante expansión en el sector industrial, construcción y generación de energía; que con lleva a incrementar el volumen de ventas y garantizar contratos recurrentes.

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.

Es importante mencionar que la empresa se ha preocupado por el fortalecimiento de sus capacidades operativas, a través de la implementación de procesos internos bajo estándares de calidad para garantizar entrega oportuna y confiable; así como en la capacitación técnica continua del equipo comercial y de ingeniería para elevar el nivel de asesoría a clientes.

La organización trabaja para brindar mayor valor y mejorar la calidad del servicio, reconociendo que la excelencia no es un destino, sino un proceso continuo. Para lograrlo, se invierte en tecnologías innovadoras, en la capacitación constante de su equipo y en la optimización de sus procesos internos, asegurando que cada punto de contacto con el cliente sea una oportunidad para superar sus expectativas. La retroalimentación se convierte en un motor de cambio que impulsa a la empresa a ajustarse y evolucionar, garantizando respuestas ágiles y efectivas ante las demandas del mercado.

Fortalezas:

- Reduce dependencia de una sola línea de negocio.
- Alineación con sectores estratégicos del país
- Energía, infraestructura y construcción son sectores prioritarios y de alta demanda.
- Capacidad técnica y operativa instalada
- Experiencia en ejecución de proyectos complejos
- Posibilidad de estructuración como grupo empresarial
- Proyectos energéticos (PPA, activos generadores)
- Base para automatización (ERP / sistemas)
- Existe materia prima suficiente para estandarizar y automatizar procesos.

Oportunidades:

- Creciente demanda en el sector energético e industrial por soluciones eficientes y de ahorro energético.
- Expansión de infraestructura y proyectos de generación de energía en la región.
- Posibilidad de alianzas estratégicas con constructores y empresas de ingeniería para asegurar contratos de gran escala.
- Incorporación de tecnologías inteligentes y monitoreo remoto en tableros y sistemas eléctricos.

Debilidades:

- Posible concentración de ingresos en pocos clientes/proyectos grandes.
- Necesidad de ampliar la cobertura geográfica y la presencia comercial en nuevos mercados.

Amenazas:

- Competencia de empresas locales e internacionales con precios más bajos o productos sustitutos.
- Fluctuaciones en el costo de importación y tipo de cambio que pueden afectar márgenes.
- Cambios regulatorios o en normas técnicas que requieran adaptaciones costosas.
- Riesgo de retrasos en proyectos por factores externos (clima, permisos, financiamiento de clientes).



CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Fecha de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas que aprueba la emisión:

14 de Enero de 2026.

Monto de la emisión:

US\$8'000.000,00.

Las obligaciones se negociarán de manera bursátil hasta por el monto indicado. El monto colocado por cada Clase, será de acuerdo a la solicitud del Mercado al momento de la colocación de los Valores.

Clase y Plazo:

Clase A: 1.800 días.

Clase B: 2.520 días.

Unidad monetaria de la emisión:

Dólares de los Estados Unidos de América.

Número y Valor nominal:

Valores Desmaterializados múltiplo de US\$1.00.

Descripción de las obligaciones:

De acuerdo al literal d) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), las Obligaciones estarán representadas en anotaciones en cuenta; tendrán la característica de Títulos Ejecutivos. Además constará el o los nombres de los Obligacionistas.

Tasa de interés:

9% fija anual, calculada sobre el saldo del capital insoluto.

Forma de cálculo de la tasa de interés:

Base comercial 30/360: corresponde a años de 360 días, 12 meses y 30 días cada mes.

Fecha a partir de la cual el tenedor gana intereses:

Los plazos se computarán a partir de la Fecha de Emisión de los Valores. Se considera Fecha de Emisión, a la fecha en que se realice la primera colocación de cada Clase.

Indicación de presencia de pagos:

Clase A: 20 pagos de capital y 20 pagos de interés.

Clase B: 28 pagos de capital y 28 pagos de interés.

Forma de amortización para el pago de capital:

Clase A: El capital se pagará en 20 cupones cada trimestre vencido.

Clase B: El capital se pagará en 28 cupones cada trimestre vencido.

En ambas Clases, los cupones se pagarán cada 90 días y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.

**Forma de amortización para el pago de intereses:**

Clase A: Contendrá 20 pagos de intereses.

Clase B: Contendrá 28 pagos de intereses.

En ambas Clases, los cupones se pagarán cada 90 días, no contemplan sorteos ni rescates anticipados y el cálculo de los mismos se hará sobre el saldo del capital insoluto.

Agente Pagador:

Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.

Lugar de Pago:

Las Obligaciones serán pagadas en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. Adicionalmente, según lo establecido en el literal k) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), se manifiesta que por la emisión desmaterializada de Valores el lugar de pago será las oficinas del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. ubicadas en la ciudad de Guayaquil ubicadas en Pichincha 334 y Elizalde, Edificio El Comercio, primer piso; y en la ciudad de Quito, en la Av. Naciones Unidas y Amazonas, Edificio La Previsora, Torre B, séptimo piso, oficina 703.

Resguardos:

Esta Emisión cumplirá los resguardos establecidos en el Artículo 11, la Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo, de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores). Mientras se encuentren en circulación las Obligaciones, la compañía deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
3. 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:

Blue Energy Construction and Integration 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 presente Emisión de Obligaciones. Este fondo se mantendrá disponible durante la vigencia de la antedicha Emisión de Obligaciones, e Blue Energy Construction and Integration S.A., se compromete a reponer el valor del mismo las veces que fuere necesario.

Manejo del Resguardo adicional:

1. Blue Energy Construction and Integration S.A. instruirá al Representante de los Obligacionistas el nombre del Fondo de Inversión y la Administradora de Fondos que lo administrará a fin de que este último suscriba el convenio para la apertura del Fondo.
2. El Fondo de Inversión que Blue Energy Construction and Integration S.A. elija deberá tener un tiempo mínimo de permanencia para el primer rescate no mayor a 90 días, a fin de que el mismo pueda servir para la cobertura requerida.
3. Blue Energy Construction and Integration S.A. transferirá a la cuenta bancaria del Representante de los Obligacionistas el valor correspondiente a la próxima cuota de capital e intereses de la emisión de obligaciones. El Representante de los Obligacionistas a su vez transferirá dichos recursos al Fondo de Inversión.
4. La Administradora de Fondos, registrara como partícipe del Fondo de Inversión al Representante de los Obligacionistas, bajo la subcuenta de: Blue Energy Construction and Integration-Primera Emisión de Obligaciones.
5. En el evento de que Blue Energy Construction and Integration S.A. no cuente en todo o en parte con los recursos para el pago del dividendo respectivo deberá con al menos 5 días hábiles previos al vencimiento solicitar mediante comunicación suscrita por el representante legal, dirigida al Representante de los Obligacionistas para que este último presente la solicitud de rescate de los recursos al Fondo. El rescate podrá ser total o parcial, en atención al requerimiento de Blue Energy Construction and Integration S.A.
6. Una vez que el Representante de los Obligacionistas hubiere recibido los recursos provenientes del rescate del Fondo deberá transferir dichos recursos directamente al Agente Pagador, Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. para que realice el pago a los obligacionistas. El Representante de los Obligacionistas podrá también instruir al Fondo que el pago o transferencia se realice directamente a la cuenta bancaria del Agente Pagador.
7. En el evento de que el Agente Pagador informe al Representante de los Obligacionistas del incumplimiento en la entrega de recursos por parte de Blue Energy Construction and Integration S.A. para el pago del dividendo respectivo, y éste a su vez ni hubiera instruido al Representante de los Obligacionistas que realice el rescate de los recursos al Fondo, el Representante de los Obligacionistas procederá directamente a realizar el rescate al Fondo y transferirá dichos recursos al Agente Pagador, por el monto de capital, intereses de mora, de contar el Fondo con recursos para cubrir tales rubros.
8. En el evento de que el rescate se realice antes del tiempo mínimo de permanencia del Fondo. Blue Energy Construction and Integration S.A. deberá asumir el valor de la penalidad respectiva.
9. Reposición: En el evento de que el Representante de los Obligacionistas hubiere utilizado los fondos del resguardo para el pago del dividendo de la emisión, el Emisor deberá restituir dicho fondo dentro de los 30 días siguientes a su utilización, a fin de que el resguardo se mantenga vigente en todo momento. Para la restitución, Blue Energy Construction and Integration S.A. deberá transferir los recursos a la cuenta bancaria del Representante de los Obligacionistas para que este a su vez los transfiera al Fondo.



10. Restitución: El resguardo deberá cubrir en todo momento el valor equivalente a la próxima cuota de capital e intereses de la emisión, conforme a la Tabla de Amortización. Los valores que excedan este rubro podrán ser devueltos a Blue Energy Construction and Integration S.A. mediante el rescate que realice el Representante de los Obligacionistas a solicitud escrita de Import Green Power Technology Equipment & Machinery Item S.A. mediante comunicación suscrita por el Representante Legal.

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 Blue Energy Construction and Integration S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los Activos de la empresa.

Obligaciones adicionales, limitaciones y prohibiciones:

Según lo dispone el literal g) del Artículo 164 de la Ley de Mercado Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, la compañía Blue Energy Construction and Integration S.A. se compromete a proporcionar toda la información financiera que fuere requerida por el Representante de los Obligacionistas, esto, en defensa de los intereses de los tenedores de Obligaciones.

Garantía:

Los valores que se emitan contarán con la garantía general del EMISOR, conforme lo dispone el Artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero). Por garantía general se entiende la totalidad de los activos no gravados de Blue Energy Construction and Integration S.A., que no estén afectados por una garantía específica, de conformidad con las normas que para el efecto lo determine Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria y sus normas complementarias.

El detalle de los Activos libres de gravamen y su respectivo valor en libros, consta adjunto en la página 41 del presente Prospecto.

Indicación del nombre del Representante de los obligacionistas con la dirección, número de teléfono, número de fax, dirección de correo electrónico:

Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.

Dirección: Km. 6 ½ - Av. del Bombero. La Vista de San Eduardo, Edf. 100, piso 4, oficina 410.

Telefax: (04) 600-6489

E-mail: r.pandzic@pandzic.ec

Resumen del Convenio de Representación:

Comparecientes.- Comparecen a la celebración de convenio las siguientes partes:

- a) El Econ. Patricio Xavier Salazar Benítez, en su calidad de Presidente y Representante Legal de la compañía Blue Energy Construction and Integration S.A.
- b) El Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. debidamente representado por su Presidenta y representante legal la Abogada Radmila Pandzic Arapov.



Por el convenio suscrito, el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. acepta ser representante de los futuros obligacionistas del emisor, acepta expresamente los términos de la escritura pública de emisión y se compromete a actuar en bien y defensa de estos, tomando a su cargo la defensa de los derechos e intereses que colectivamente les correspondan durante la vigencia de la emisión hasta su cancelación total y tendrá las siguientes facultades: Solicitar la conformación de un fondo de amortización; demandar a la emisora por el incumplimiento de las condiciones acordadas para la emisión; supervisar el cumplimiento de las condiciones de la emisión hasta la redención de las obligaciones; asistir a los sorteos para el pago de amortización de las obligaciones, de ser el caso; convocar a la asamblea de obligacionistas; examinar la contabilidad de la emisora, otorgar los documentos o contratos que deben celebrarse con la emisora en cumplimiento de las disposiciones de la asamblea de obligacionistas; y realizar, cualquier otro acto permitido por la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias.

La declaración juramentada del Representante de los Obligacionistas, de no estar incurso en las prohibiciones del Artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), consta adjunto en la página 37 del presente Prospecto.

Términos de emisiones convertibles en acciones:

La presente Emisión de Obligaciones no es convertible en acciones.

Descripción del sistema de colocación:

Las Obligaciones se negociarán de manera bursátil.

Estructurador Financiero:

Intervalores Casa de Valores S.A.

Agente Colocador:

Casa de Valores Advfin S.A.

Resumen del contrato de underwriting:

La presente Emisión de Obligaciones no contempla contrato de underwriting.

Procedimiento de rescates anticipados:

No existirán sorteos ni rescates anticipados de los pagos de capital, ni los pagos de los intereses.

Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión:

Los recursos captados servirán en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas no vinculadas.

Resumen e Informe completo de la calificación de riesgo:

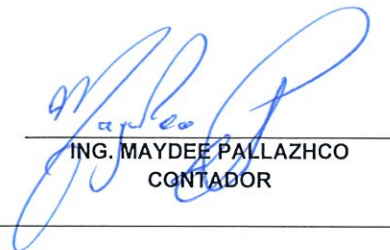
El comité de calificación de Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., califica en categoría "AAA", a la Primera Emisión de Obligaciones de Blue Energy Construction and Integration S.A.

El resumen e informe completo, consta adjunto en las páginas 102 a 139 del presente Prospecto.

BLUE ENERGY CONSTRUCTIONS AND INTEGRATION S.A
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2025

ACTIVOS	\$	15.834.073,24
ACTIVO CORRIENTE	\$	14.368.314,35
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	\$	841.659,35
CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	\$	-
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	\$	5.068.803,33
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	\$	-
INVENTARIOS	\$	2.692.480,06
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	\$	4.875.683,59
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$	362.094,42
INVERSIONES FINANCIERAS	\$	527.593,60
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	1.465.758,89
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	\$	1.465.758,89
ACTIVOS POR DERECHO DE USO	\$	-
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	\$	-
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$	-
INVERSIONES FINANCIERAS L/P	\$	-
PASIVOS	\$	9.706.578,94
PASIVO CORRIENTE	\$	7.706.578,94
PASIVO POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO	\$	-
CUENTAS POR PAGAR	\$	6.456.090,01
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$	1.000.000,00
OBLIGACIONES POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$	247.488,93
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	\$	-
ANTICIPO CLIENTES	\$	3.000,00
ANTICIPO NC SRI	\$	-
PASIVO NO CORRIENTE	\$	2.000.000,00
PASIVO POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO LP	\$	-
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS LP	\$	2.000.000,00
OBLIGACIONES EMITIDAS LP	\$	-
PATRIMONIO	\$	6.127.494,30
CAPITAL SOCIAL	\$	5.000.000,00
RESERVA LEGAL ACUMULADA	\$	16.885,37
UTILIDADES AÑOS ANTERIORES	\$	151.168,30
RESULTADO EJERCICIO	\$	959.440,63
PASIVOS + PATRIMONIO	\$	15.834.073,24

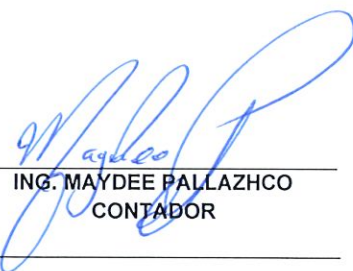

 EC. ANGELA AVILES C
 GERENTE GENERAL


 ING. MAYDEE PALLAZHCO
 CONTADOR

BLUE ENERGY CONSTRUCTIONS AND INTEGRATION S.A
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2025

Ingreso		
Ingreso operativo		
PROYECTOS ELECTRICOS	\$	2.804.742,21
Costo de ventas		
COSTOS DIRECTOS	\$	1.480.674,41
OTROS COSTOS INDIRECTOS	\$	-
Otros ingreso	\$	27.638,14
Gastos	\$	72.351,77
GASTOS OPERACIONALES	\$	52.049,53
GASTO DE MANTENIMIENTO	\$	-
GASTO DE ARRIENDO OPERATIVO	\$	-
GASTOS DE VIAJES	\$	-
GASTOS DE SERVICIOS BASICOS	\$	-
GASTOS POR IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	\$	19.936,55
GASTOS SUMINISTROS DE OFICINA	\$	-
GASTOS FINANCIEROS	\$	65,69
GASTOS NO DEDUCIBLES	\$	300,00
DEPRECIACION	\$	-
Utilidad antes de Impuestos	\$	1.279.354,17
GASTOS PARTICIPACION UTILIDADES		-
GASTOS POR IMPUESTOS A LA RENTA		319.913,54
Utilidad Neta	\$	959.440,63


 EC. ANGELA AVILES C
 GERENTE GENERAL


 ING. MAYDEE PALLAZHCO
 CONTADOR

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS: ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL
BLUE ENERGY CONSTRUCTIONS AND INTEGRATION S.A.
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	2022	2023	2024	2.025,00	ANÁLISIS VERTICAL Variación				ANÁLISIS HORIZONTAL		
					2022	2023	2024P	2025P	2023/2022	2024/2023	2025P/2024
				Preliminar							
<u>ACTIVOS</u>											
ACTIVO CORRIENTE											
Efectivo y sus Equivalentes	800	800	129.535	841.659,35	100,00%	100,00%	4,76%	5,32%	0,00%	99,38%	84,61%
Inversiones Manttenidas hasta el Vencimiento	0	0	11.000	527.593,60	0,00%	0,00%	0,40%	3,33%	0,00%	100,00%	97,92%
Cuentas x Cobrar a Compañías Relacionadas	0	0	0	5.068.803,33	0,00%	0,00%	0,00%	32,01%	0,00%	0,00%	100,00%
Impuestos por Recuperar	0	0	55.013	362.094,42	0,00%	0,00%	2,02%	2,29%	0,00%	100,00%	84,81%
Inventarios	0	0	0	2.692.480,06	0,00%	0,00%	0,00%	17,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Anticipo Proveedores	0	0	0	4.875.683,59	0,00%	0,00%	0,00%	30,79%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Activos	0	0	2.527.995	0,00	0,00%	0,00%	92,82%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%
Total Activo Corriente	800	800	2.723.543	14.368.314,35	100,00%	100,00%	100,00%	90,74%	0,00%	99,97%	81,04%
Activo No Corriente											
Propiedades, Plantas y Equipos	0	0	0	1.465.758,89	0,00%	0,00%	0,00%	9,26%	0,00%	0,00%	100,00%
Total Activo No Corriente	0	0	0	1.465.758,89	0,00%	0,00%	0,00%	9,26%	0,00%	0,00%	100,00%
Total ACTIVOS	800	800	2.723.543	15.834.073,24	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	99,97%	82,80%
<u>PASIVOS</u>											
PASIVO CORRIENTE											
Préstamos y Obligaciones Financieras	0	0	0	1.000.000,00	0,00%	0,00%	0,00%	6,32%	0,00%	0,00%	100,00%
Cuentas por Pagar a Proveedores	0	0	763.501	6.459.090,01	0,00%	0,00%	0,00%	40,79%	0,00%	100,00%	88,18%
Otros Pasivos	0	0	1.833.202	0,00	0,00%	0,00%	67,31%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%
Otros Impuestos por Pagar	0	0	0	247.488,93	0,00%	0,00%	0,00%	1,56%	0,00%	0,00%	0,00%
Total del Pasivo Corriente	0	0	2.596.703	7.706.578,94	0,00%	0,00%	95,34%	48,67%	0,00%	100,00%	66,31%
PASIVOS NO CORRIENTES											
Pasivos y Obligaciones Financieras	0	0	0	2.000.000,00	0,00%	0,00%	0,00%	12,63%	0,00%	0,00%	100,00%
Total del Pasivo No Corriente	0	0	0	2.000.000,00	0,00%	0,00%	0,00%	12,63%	0,00%	0,00%	100,00%
Total PASIVOS	0	0	2.596.703	9.706.578,94	0,00%	0,00%	95,34%	61,30%	0,00%	100,00%	73,25%
PATRIMONIO											
Capital Social	800	800	800	5.000.000,00	100,00%	100,00%	0,03%	31,58%	0,00%	0,00%	99,98%
Reserva Legal	0	0	0	16.885,37	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%	0,00%	0,00%	100,00%
Resultados Acumulados	0	0	126.040	1.110.608,93	0,00%	0,00%	4,63%	7,01%	0,00%	100,00%	88,65%
Total PATRIMONIO	800	800	126.840	6.127.494,30	100,00%	100,00%	4,66%	38,70%	0,00%	99,37%	97,93%
Total PASIVOS y PATRIMONIO	800	800	2.723.543	15.834.073,24	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	99,97%	82,80%

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS: ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL
BLUE ENERGY CONSTRUCTIONS AND INTEGRATION S.A.
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

	2022	2023	2024	2025	ANÁLISIS VERTICAL Variación				ANÁLISIS HORIZONTAL		
					2022	2023	2024P	2025P	2023/2022	2024/2023	2025P/2024
				Preliminar							
Ingresos Gravados	0	0	1.050.222	2.804.742,21	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%	62,56%
Costo de Venta	0	0	881.325	1.480.674,41	0,00%	0,00%	83,92%	52,79%	0,00%	100,00%	40,48%
Utilidad Bruta en Ventas	0	0	168.897	1.324.067,80	0,00%	0,00%	16,08%	47,21%	0,00%	100,00%	87,24%
Gastos											
Gastos de Administración	0	0	0	52.049,53	0,00%	0,00%	0,00%	1,86%	0,00%	0,00%	100,00%
Utilidad Operativa	0	0	168.897	1.272.018,27	0,00%	0,00%	16,08%	45,35%	0,00%	100,00%	86,72%
Gastos Financieros	0	0	43	65,69	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	34,16%
Otros Ingresos	0	0		27.638,14	0,00%	0,00%	0,00%	0,99%	0,00%	0,00%	100,00%
Otros Egresos	0	0	800	20.236,55	0,00%	0,00%	0,08%	0,72%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a las Ganancias	0	0	168.053	1.279.354,17	0,00%	0,00%	16,00%	45,61%	0,00%	100,00%	86,86%
Participación a los Trabajadores	0	0	0	191.903,13	0,00%	0,00%	0,00%	6,84%	0,00%	0,00%	0,00%
Impuesto a la Renta			42.013	239.239,23	0,00%	0,00%	4,00%	8,53%	0,00%	100,00%	82,44%
Utilidad Neta del Ejercicio	0	0	126.040	848.211,81	0,00%	0,00%	12,00%	30,24%	0,00%	100,00%	85,14%

INDICADORES FINANCIEROS
BLUE ENERGY CONSTRUCTIONS AND INTEGRATION S.A.

	2022	2023	2024	2025
CAPITAL DE TRABAJO (US\$)	800	800	126.840	6.661.735
TOTAL DE ACTIVOS / TOTAL DE PASIVOS	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIVOS REALES / PASIVOS	0,00	0,00	0,00	0,00
PRUEBA ACIDA	0,00	0,00	1,05	1,52
INDICE DE LIQUIDEZ	0,00	0,00	1,05	1,86
INDICE DE ENDEUDAMIENTO	0,00	0,00	20,47	1,58
INDICE DE RENTABILIDAD	0,00%	0,00%	12,00%	30,24%
UTILIDAD NETA POR ACCION	0,00	0,00	157,55	0,17
% COSTO DE VENTAS / VENTAS	0,00%	0,00%	83,92%	52,79%
% MARGEN BRUTO / VENTAS	0,00%	0,00%	16,08%	47,21%
% GASTOS / VENTAS	0,00%	0,00%	16,08%	45,35%
% MARGEN OPERACIONAL / VENTAS	0,00%	0,00%	16,00%	45,61%
ROTACION DE CARTERA (Meses)	0,00	0,00	0,00	21,69
VOLUMEN DE VENTAS (Proyectos)	0	0	7	5
VOLUMEN DE VENTAS (US\$)	0	0	1.050.222	2.804.742
COSTOS FIJOS (US\$)	0	0	881.325	1.480.674
COSTOS VARIABLES (US\$)	0	0	0	52.050
INVERSIONES (Inversión en Acciones)	0	0	0	0
CONTINGENCIAS (en calidad de Fiador o Garante)	0	0	0	0

Nota:

Datos de los años 2022 a 2024 tomados de los Balances Auditados.
Datos de Diciembre de 2025, tomados de las cifras preliminares.

ACTIVOS PRODUCTIVOS E IMPRODUCTIVOS
BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

Al 31 de Diciembre de 2025

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

PRODUCTIVOS.-

Efectivo y Equivalente de Efectivo	841.659,35
Cuentas por Cobrar Relacionadas	5.068.803,33
Inventario	2.692.480,06
Inversiones Financieras Corto Plazo	527.593,60
Propiedad, Planta y Equipo, neto	1.465.758,89
TOTAL ACUMULADO	10.596.295,23

IMPRODUCTIVOS.-

Servicios y Otros Pagos Anticipados	4.875.683,59
Activos por Impuestos Corrientes	362.094,42
TOTAL ACUMULADO	5.237.778,01

DETALLE DE INVERSIONES, ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

Al 31 de Diciembre de 2025

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

INVERSIONES.-

Según lo dispuesto en el literal f) del numeral 5, Artículo 12, Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera publicada en el Segundo Suplemento – Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017, se manifiesta que la compañía Blue Energy Construction and Integration S.A., no ha realizado Inversiones en Acciones durante el presente ejercicio económico.

ADQUISICIONES.-

Según lo dispuesto en el literal f) del numeral 5, Artículo 12, Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera publicada en el Segundo Suplemento – Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017, se manifiesta que la compañía Blue Energy Construction and Integration S.A., ha realizado Adquisiciones en Activos Fijos por la suma de US\$1'465.758,89, durante el presente ejercicio económico.

ENAJENACIONES.-

Según lo dispuesto en el literal f) del numeral 5, Artículo 12, Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera publicada en el Segundo Suplemento – Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017, se manifiesta que la compañía Blue Energy Construction and Integration S.A., no ha efectuado Enajenación alguna de sus Activos durante el presente ejercicio económico.

CÁLCULO DEL MONTO DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

Al 31 de Diciembre de 2025

(expresados en de dólares de los Estados Unidos de América)

Total de Activos	\$15.834.073,24
(-) Activos o impuestos diferidos	\$0,00
(-) Activos gravados:	\$0,00
(-) Activos en litigio y monto de impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	\$0,00
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	\$0,00
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	\$0,00
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el Mercado de Valores	\$0,00
(-) Cuentas por Cobrar con Compañías Relacionadas por Conceptos por Conceptos Ajenos a su Objeto Social	\$5.068.803,33
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en Bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el Emisor	\$0,00
ACTIVOS MENOS DEDUCCIONES	\$10.765.269,91
CUPO DE EMISIÓN (80% ACTIVOS MENOS DEDUCCIONES)	\$8.612.215,93



Firmado electrónicamente por:
**PATRICIO XAVIER
SALAZAR BENITEZ**

Validar únicamente con FirmaRC

Econ. Patricio Xavier Salazar Benítez
Representante Legal

**BLUE ENERGY CONSTRUCTIONS AND
INTEGRATION S.A.
PROYECTADO TRIMESTRAL
EN US\$**

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	2026					2027				
	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total
Ingreso por Prestación de Servicios	348.900	917.700	743.400	990.000	3.000.000	366.345	963.585	780.570	1.039.500	3.150.000
Costo de Ventas	184.191	484.471	392.454	522.639	1.583.755	193.400	508.694	412.077	548.771	1.662.942
Utilidad Bruta en Ventas	164.709	433.229	350.946	467.361	1.416.245	172.945	454.891	368.493	490.729	1.487.058
Otros Ingresos	698	1.835	1.487	1.980	6.000	733	1.927	1.561	2.079	6.300
Gastos Operacionales	8.992	23.652	19.160	25.515	77.318	9.442	24.834	20.117	26.791	81.184
Gastos Financieros	62.802	165.186	133.812	178.200	540.000	65.942	173.445	140.503	187.110	567.000
Total de Gastos	76.541	188.838	152.972	203.715	622.066	75.384	198.280	160.620	213.901	648.184
Utilidad Antes de Impuestos	88.866	246.227	199.461	265.626	800.180	98.294	258.539	209.434	278.907	845.173
Participación Trabajadores	13.330	36.934	29.919	39.844	120.027	14.744	38.781	31.415	41.836	126.776
Impuesto a la Renta	18.884	52.323	42.385	56.446	170.038	20.887	54.939	44.505	59.268	179.599
Resultado del Ejercicio	56.652	156.970	127.156	169.337	510.115	62.662	164.818	133.514	177.803	538.798

FLUJO DE CAJA

Saldo Inicial de Caja	129.535	8.015.950	7.634.563	7.182.749	129.535	6.849.201	6.243.776	5.913.812	5.509.513	6.849.201
Ingresos Operacionales										
Cobros de las Ventas	348.900	917.700	743.400	990.000	3.000.000	366.345	963.585	780.570	1.039.500	3.150.000
Otros Ingresos No Operacionales	698	1.835	1.487	1.980	6.000	733	1.927	1.561	2.079	6.300
Total Ingresos Operacionales	349.598	919.535	744.887	991.980	3.006.000	367.078	965.512	782.131	1.041.579	3.156.300
Egresos Operacionales										
Pago a Proveedores	184.191	484.471	392.454	522.639	1.583.755	193.400	508.694	412.077	548.771	1.662.942
Gastos Administrativos y Ventas	8.992	23.652	19.160	25.515	77.318	9.442	24.834	20.117	26.791	81.184
Total Egresos Operacionales	193.183	508.122	411.614	548.154	1.661.073	202.842	533.528	432.195	575.562	1.744.127
Flujo Operacional, Neto	285.950	8.427.363	7.967.836	7.626.575	1.474.462	7.013.437	6.675.760	6.263.748	5.975.530	8.261.374
Otros no Operacionales										
Ingresos 1era. Emisión de Obligaciones	8.000.000	-	-	-	8.000.000	-	-	-	-	-
Pagos Mercado de Valores (k+i)	-	522.800	515.087	507.374	1.545.261	499.661	491.948	484.235	476.522	1.952.366
Pagos Obligaciones Financieras	270.000	270.000	270.000	270.000	1.080.000	270.000	270.000	270.000	270.000	1.080.000
Total No Operacionales	7.730.000	(792.800)	(785.087)	(777.374)	5.374.739	(769.661)	(761.948)	(754.235)	(746.522)	(3.032.366)
Inversiones										
Activo Fijo (Total)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final de Caja	8.015.950	7.634.563	7.182.749	6.849.201	6.849.201	6.243.776	5.913.812	5.509.513	5.229.008	5.229.008

**BLUE ENERGY CONSTRUCTIONS AND
INTEGRATION S.A.
PROYECTADO TRIMESTRAL
EN US\$**

	2028					2029				
	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL										
Ingreso por Prestación de Servicios	384.662	1.011.764	819.599	1.091.475	3.307.500	403.895	1.062.352	860.578	1.146.049	3.472.875
Costo de Ventas	203.070	534.129	432.681	576.209	1.746.089	213.224	560.835	454.315	605.020	1.833.394
Utilidad Bruta en Ventas	181.592	477.636	386.918	515.266	1.561.411	190.672	501.517	406.263	541.029	1.639.481
Otros Ingresos	769	2.024	1.639	2.183	6.615	808	2.125	1.721	2.292	6.946
Gastos Operacionales	9.914	26.076	21.123	28.130	85.244	10.410	27.380	22.180	29.537	89.506
Gastos Financieros	69.239	182.118	147.528	196.466	595.350	72.701	191.223	154.904	206.289	625.118
Total de Gastos	79.153	208.194	168.651	224.596	680.594	83.111	218.603	177.084	235.826	714.623
Utilidad Antes de Impuestos	103.208	271.465	219.906	292.853	887.432	108.369	285.039	230.901	307.495	931.804
Participación Trabajadores	15.481	40.720	32.986	43.928	133.115	16.255	42.756	34.635	46.124	139.771
Impuesto a la Renta	21.932	57.686	46.730	62.231	188.579	23.028	60.571	49.066	65.343	198.008
Resultado del Ejercicio	65.795	173.059	140.190	186.694	565.738	69.085	181.712	147.199	196.028	594.025
FLUJO DE CAJA										
Saldo Inicial de Caja	5.229.008	4.662.647	4.385.134	4.029.184	5.229.008	3.802.832	3.545.945	3.591.964	3.555.238	3.802.832
Ingresos Operacionales										
Cobros de las Ventas	384.662	1.011.764	819.599	1.091.475	3.307.500	403.895	1.062.352	860.578	1.146.049	3.472.875
Otros Ingresos No Operacionales	769	2.024	1.639	2.183	6.615	808	2.125	1.721	2.292	6.946
Total Ingresos Operacionales	385.432	1.013.788	821.238	1.093.658	3.314.115	404.703	1.064.477	862.300	1.148.341	3.479.821
Egresos Operacionales										
Pago a Proveedores	203.070	534.129	432.681	576.209	1.746.089	213.224	560.835	454.315	605.020	1.833.394
Gastos Administrativos y Ventas	9.914	26.076	21.123	28.130	85.244	10.410	27.380	22.180	29.537	89.506
Total Egresos Operacionales	212.984	560.205	453.804	604.340	1.831.333	223.633	588.215	476.495	634.557	1.922.900
Flujo Operacional, Neto	5.401.456	5.116.230	4.752.567	4.518.502	6.711.790	3.983.902	4.022.208	3.977.769	4.069.022	5.359.754
Otros no Operacionales										
Ingresos 1era. Emisión de Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos Mercado de Valores (k+i)	468.809	461.096	453.383	445.670	1.828.958	437.957	430.244	422.531	414.818	1.705.550
Pagos Obligaciones Financieras	270.000	270.000	270.000	270.000	1.080.000	-	-	-	-	-
Total No Operacionales	(738.809)	(731.096)	(723.383)	(715.670)	(2.908.958)	(437.957)	(430.244)	(422.531)	(414.818)	(1.705.550)
Inversiones										
Activo Fijo (Total)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final de Caja	4.662.647	4.385.134	4.029.184	3.802.832	3.802.832	3.545.945	3.591.964	3.555.238	3.654.204	3.654.204

**BLUE ENERGY CONSTRUCTIONS AND
INTEGRATION S.A.
PROYECTADO TRIMESTRAL
EN US\$**

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	2030					2031				
	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total
Ingreso por Prestación de Servicios	424.090	1.115.470	903.607	1.203.351	3.646.519	445.295	1.171.244	948.788	1.263.519	3.828.845
Costo de Ventas	223.885	588.877	477.031	635.271	1.925.064	235.079	618.321	500.882	667.035	2.021.317
Utilidad Bruta en Ventas	200.205	526.593	426.577	568.080	1.721.455	210.216	552.923	447.905	596.484	1.807.528
Otros Ingresos	848	2.231	1.807	2.407	7.293	891	2.342	1.898	2.527	7.658
Gastos Operacionales	10.930	28.749	23.288	31.014	93.981	11.476	30.186	24.453	32.564	98.680
Gastos Financieros	76.336	200.785	162.649	216.603	656.373	80.153	210.824	170.782	227.433	689.192
Total de Gastos	87.266	229.533	185.938	247.617	750.354	91.630	241.010	195.235	259.998	787.872
Utilidad Antes de Impuestos	113.787	299.291	242.446	322.870	978.394	119.477	314.255	254.568	339.013	1.027.314
Participación Trabajadores	17.068	44.894	36.367	48.430	146.759	17.921	47.138	38.185	50.852	154.097
Impuesto a la Renta	24.180	63.599	51.520	68.610	207.909	25.389	66.779	54.096	72.040	218.304
Resultado del Ejercicio	72.539	190.798	154.559	205.830	623.726	76.166	200.338	162.287	216.121	654.912

FLUJO DE CAJA

Saldo Inicial de Caja	3.654.204	3.437.222	3.537.905	3.551.322	3.654.204	3.706.829	3.530.205	3.886.744	4.146.768	3.706.829
Ingresos Operacionales										
Cobros de las Ventas	424.090	1.115.470	903.607	1.203.351	3.646.519	445.295	1.171.244	948.788	1.263.519	3.828.845
Otros Ingresos No Operacionales	848	2.231	1.807	2.407	7.293	891	2.342	1.898	2.527	7.658
Total Ingresos Operacionales	424.938	1.117.701	905.415	1.205.758	3.653.812	446.185	1.173.586	950.685	1.266.046	3.836.502
Egresos Operacionales										
Pago a Proveedores	223.885	588.877	477.031	635.271	1.925.064	235.079	618.321	500.882	667.035	2.021.317
Gastos Administrativos y Ventas	10.930	28.749	23.288	31.014	93.981	11.476	30.186	24.453	32.564	98.680
Total Egresos Operacionales	234.815	617.626	500.319	666.285	2.019.045	246.556	648.507	525.335	699.599	2.119.997
Flujo Operacional, Neto	3.844.327	3.937.297	3.943.001	4.090.795	5.288.971	3.906.458	4.055.284	4.312.095	4.713.214	5.423.334
Otros no Operacionales										
Ingresos 1era. Emisión de Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos Mercado de Valores (k+i)	407.105	399.392	391.679	383.966	1.582.142	376.253	168.540	165.327	162.114	872.234
Pagos Obligaciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total No Operacionales	(407.105)	(399.392)	(391.679)	(383.966)	(1.582.142)	(376.253)	(168.540)	(165.327)	(162.114)	(872.234)
Inversiones										
Activo Fijo (Total)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final de Caja	3.437.222	3.537.905	3.551.322	3.706.829	3.706.829	3.530.205	3.886.744	4.146.768	4.551.100	4.551.100

**BLUE ENERGY CONSTRUCTIONS AND
INTEGRATION S.A.
PROYECTADO TRIMESTRAL
EN US\$**

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	Ene-Mzo	Abr-Jun	2032 Jul-Sep	Oct-Dic	Total	Ene-Mzo	Abr-Jun	2033 Jul-Sep	Oct-Dic	Total
Ingreso por Prestación de Servicios	467.559	1.229.806	996.227	1.326.695	4.020.287	490.937	1.291.296	1.046.038	1.393.029	4.221.301
Costo de Ventas	246.833	649.237	525.926	700.386	2.122.383	259.175	681.699	552.223	735.406	2.228.502
Utilidad Bruta en Ventas	220.726	580.569	470.301	626.308	1.897.904	231.763	609.597	493.816	657.624	1.992.800
Otros Ingresos										
Gastos Operacionales	12.050	31.696	25.676	34.193	103.614	12.653	33.280	26.959	35.902	108.795
Gastos Financieros	84.161	221.365	179.321	238.805	723.652	88.369	232.433	188.287	250.745	759.834
Total de Gastos	96.211	253.061	204.996	272.998	827.266	101.022	265.714	215.246	286.648	868.629
Utilidad Antes de Impuestos	124.515	327.508	265.304	353.311	1.070.639	130.741	343.884	278.569	370.976	1.124.171
Participación Trabajadores	18.677	49.126	39.796	52.997	160.596	19.611	51.583	41.785	55.646	168.626
Impuesto a la Renta	26.459	69.596	56.377	75.079	227.511	27.782	73.075	59.196	78.832	238.886
Resultado del Ejercicio	79.378	208.787	169.131	225.236	682.532	83.347	219.226	177.588	236.497	716.659

FLUJO DE CAJA

Saldo Inicial de Caja	4.551.100	4.600.875	4.994.061	5.286.211	4.551.100	5.729.065	5.800.525	6.376.843	6.843.699	5.729.065
Ingresos Operacionales										
Cobros de las Ventas	467.559	1.229.806	996.227	1.326.695	4.020.287	490.937	1.291.296	1.046.038	1.393.029	4.221.301
Otros Ingresos No Operacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Ingresos Operacionales	467.559	1.229.806	996.227	1.326.695	4.020.287	490.937	1.291.296	1.046.038	1.393.029	4.221.301
Egresos Operacionales										
Pago a Proveedores	246.833	649.237	525.926	700.386	2.122.383	259.175	681.699	552.223	735.406	2.228.502
Gastos Administrativos y Ventas	12.050	31.696	25.676	34.193	103.614	12.653	33.280	26.959	35.902	108.795
Total Egresos Operacionales	258.883	680.932	551.602	734.579	2.225.997	271.828	714.979	579.182	771.308	2.337.296
Flujo Operacional, Neto	4.759.776	5.149.749	5.438.686	5.878.327	6.345.391	5.948.174	6.376.843	6.843.699	7.465.420	7.613.069
Otros no Operacionales										
Ingresos 1era. Emisión de Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos Mercado de Valores (k+i)	158.901	155.688	152.475	149.262	616.326	147.649	-	-	-	147.649
Pagos Obligaciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total No Operacionales	(158.901)	(155.688)	(152.475)	(149.262)	(616.326)	(147.649)	-	-	-	(147.649)
Inversiones										
Activo Fijo (Total)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final de Caja	4.600.875	4.994.061	5.286.211	5.729.065	5.729.065	5.800.525	6.376.843	6.843.699	7.465.420	7.465.420

**BLUE ENERGY CONSTRUCTIONS AND
INTEGRATION S.A.
PROYECTADO TRIMESTRAL
EN US\$**

	2026					2027				
	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total
FLUJO DE EFECTIVO										
<u>Actividades de Operación</u>										
Ingresos Operativos	348.900	917.700	743.400	990.000	3.000.000	366.345	963.585	780.570	1.039.500	3.150.000
Pagos Operativos (Proveedores)	184.191	484.471	392.454	522.639	1.583.755	193.400	508.694	412.077	548.771	1.662.942
Otros Pagos No Operativos	8.992	23.652	19.160	25.515	77.318	9.442	24.834	20.117	26.791	81.184
Otros Ingresos No Operativos	698	1.835	1.487	1.980	6.000	733	1.927	1.561	2.079	6.300
Total Actividades de Operación	156.415	411.413	333.273	443.826	1.344.927	164.236	431.984	349.937	466.017	1.412.173
<u>Actividades de Inversión</u>										
Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Actividades de Financiamiento</u>										
Ingresos 1era. Emisión de Obligaciones	8.000.000	-	-	-	8.000.000					
Pago de Operaciones Bancarias	270.000	270.000	270.000	270.000	1.080.000	270.000	270.000	270.000	270.000	1.080.000
Pago de Capital+Int. 1era. Emisión de Obligaciones	-	522.800	515.087	507.374	1.545.261	499.661	491.948	484.235	476.522	1.952.366
Total Actividades de Financiamiento	7.730.000	(792.800)	(785.087)	(777.374)	5.374.739	(769.661)	(761.948)	(754.235)	(746.522)	(3.032.366)
Aumento (Disminución) Neta de Efvo. y Equivalentes	7.886.415	(381.387)	(451.814)	(333.548)	6.719.666	(605.425)	(329.964)	(404.298)	(280.505)	(1.620.193)
Equivalentes al Efvo. al principio del periodo	129.535	8.015.950	7.634.563	7.182.749	129.535	6.849.201	6.243.776	5.913.812	5.509.513	6.849.201
Equivalentes al Efvo. al final del periodo	8.015.950	7.634.563	7.182.749	6.849.201	6.849.201	6.243.776	5.913.812	5.509.513	5.229.008	5.229.008

**BLUE ENERGY CONSTRUCTIONS AND
INTEGRATION S.A.
PROYECTADO TRIMESTRAL
EN US\$**

	2028					2029				
	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total
FLUJO DE EFECTIVO										
<u>Actividades de Operación</u>										
Ingresos Operativos	384.662	1.011.764	819.599	1.091.475	3.307.500	403.895	1.062.352	860.578	1.146.049	3.472.875
Pagos Operativos (Proveedores)	203.070	534.129	432.681	576.209	1.746.089	213.224	560.835	454.315	605.020	1.833.394
Otros Pagos No Operativos	9.914	26.076	21.123	28.130	85.244	10.410	27.380	22.180	29.537	89.506
Otros Ingresos No Operativos	769	2.024	1.639	2.183	6.615	808	2.125	1.721	2.292	6.946
Total Actividades de Operación	172.448	453.583	367.433	489.318	1.482.782	181.070	476.262	385.805	513.784	1.556.921
<u>Actividades de Inversión</u>										
Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Actividades de Financiamiento</u>										
Ingresos 1era. Emisión de Obligaciones										
Pago de Operaciones Bancarias	270.000	270.000	270.000	270.000	1.080.000					
Pago de Capital+Int. 1era. Emisión de Obligaciones	468.809	461.096	453.383	445.670	1.828.958	437.957	430.244	422.531	414.818	1.705.550
Total Actividades de Financiamiento	(738.809)	(731.096)	(723.383)	(715.670)	(2.908.958)	(437.957)	(430.244)	(422.531)	(414.818)	(1.705.550)
Aumento (Disminución) Neta de Efvo. y Equivalentes	(566.361)	(277.513)	(355.950)	(226.352)	(1.426.176)	(256.887)	46.018	(36.726)	98.966	(148.629)
Equivalentes al Efvo. al principio del periodo	5.229.008	4.662.647	4.385.134	4.029.184	5.229.008	3.802.832	3.545.945	3.591.964	3.555.238	3.802.832
Equivalentes al Efvo. al final del periodo	4.662.647	4.385.134	4.029.184	3.802.832	3.802.832	3.545.945	3.591.964	3.555.238	3.654.204	3.654.204

**BLUE ENERGY CONSTRUCTIONS AND
INTEGRATION S.A.
PROYECTADO TRIMESTRAL
EN US\$**

	2030					2031				
	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total
FLUJO DE EFECTIVO										
<u>Actividades de Operación</u>										
Ingresos Operativos	424.090	1.115.470	903.607	1.203.351	3.646.519	445.295	1.171.244	948.788	1.263.519	3.828.845
Pagos Operativos (Proveedores)	223.885	588.877	477.031	635.271	1.925.064	235.079	618.321	500.882	667.035	2.021.317
Otros Pagos No Operativos	10.930	28.749	23.288	31.014	93.981	11.476	30.186	24.453	32.564	98.680
Otros Ingresos No Operativos	848	2.231	1.807	2.407	7.293	891	2.342	1.898	2.527	7.658
Total Actividades de Operación	190.123	500.075	405.095	539.473	1.634.767	199.630	525.079	425.350	566.447	1.716.506
<u>Actividades de Inversión</u>										
Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Actividades de Financiamiento</u>										
Ingresos 1era. Emisión de Obligaciones										
Pago de Operaciones Bancarias										
Pago de Capital+Int. 1era. Emisión de Obligaciones	407.105	399.392	391.679	383.966	1.582.142	376.253	168.540	165.327	162.114	872.234
Total Actividades de Financiamiento	(407.105)	(399.392)	(391.679)	(383.966)	(1.582.142)	(376.253)	(168.540)	(165.327)	(162.114)	(872.234)
Aumento (Disminución) Neta de Efvo. y Equivalentes	(216.982)	100.683	13.416	155.507	52.625	(176.623)	356.539	260.023	404.333	844.272
Equivalentes al Efvo. al principio del periodo	3.654.204	3.437.222	3.537.905	3.551.322	3.654.204	3.706.829	3.530.205	3.886.744	4.146.768	3.706.829
Equivalentes al Efvo. al final del periodo	3.437.222	3.537.905	3.551.322	3.706.829	3.706.829	3.530.205	3.886.744	4.146.768	4.551.100	4.551.100

Tabla Referencial 1era. Emisión de Obligaciones

Clase 5 años

Fecha Vta.: 15/03/2026
 Monto Total: \$ 4.000.000 (*)
 Tasa: Fija 9,00%
 Capital: Trimestral
 Intereses: Trimestral

Numero de Periodo	Vencimiento del Cupon	Pago de Capital	Pago de Intereses	% Pago Capital
1	15/06/2026	\$ 200.000,00	\$ 90.000,00	5,00%
2	15/09/2026	\$ 200.000,00	\$ 85.500,00	5,00%
3	15/12/2026	\$ 200.000,00	\$ 81.000,00	5,00%
4	15/03/2027	\$ 200.000,00	\$ 76.500,00	5,00%
5	15/06/2027	\$ 200.000,00	\$ 72.000,00	5,00%
6	15/09/2027	\$ 200.000,00	\$ 67.500,00	5,00%
7	15/12/2027	\$ 200.000,00	\$ 63.000,00	5,00%
8	15/03/2028	\$ 200.000,00	\$ 58.500,00	5,00%
9	15/06/2028	\$ 200.000,00	\$ 54.000,00	5,00%
10	15/09/2028	\$ 200.000,00	\$ 49.500,00	5,00%
11	15/12/2028	\$ 200.000,00	\$ 45.000,00	5,00%
12	15/03/2029	\$ 200.000,00	\$ 40.500,00	5,00%
13	15/06/2029	\$ 200.000,00	\$ 36.000,00	5,00%
14	15/09/2029	\$ 200.000,00	\$ 31.500,00	5,00%
15	15/12/2029	\$ 200.000,00	\$ 27.000,00	5,00%
16	15/03/2030	\$ 200.000,00	\$ 22.500,00	5,00%
17	15/06/2030	\$ 200.000,00	\$ 18.000,00	5,00%
18	15/09/2030	\$ 200.000,00	\$ 13.500,00	5,00%
19	15/12/2030	\$ 200.000,00	\$ 9.000,00	5,00%
20	15/03/2031	\$ 200.000,00	\$ 4.500,00	5,00%
		\$ 4.000.000,00	\$ 945.000,00	100,00%

Clase 7 años

Fecha Vta.: 15/03/2026
 Monto Total: \$ 4.000.000 (*)
 Tasa: Fija 9,00%
 Capital: Trimestral
 Intereses: Trimestral

Numero de Periodo	Vencimiento del Cupon	Pago de Capital	Saldo K Insoluto	Pago de Intereses	% Pago Capital
1	15/06/2026	\$ 142.800,00	\$ 3.857.200,00	\$ 90.000,00	3,57%
2	15/09/2026	\$ 142.800,00	\$ 3.714.400,00	\$ 86.787,00	3,57%
3	15/12/2026	\$ 142.800,00	\$ 3.571.600,00	\$ 83.574,00	3,57%
4	15/03/2027	\$ 142.800,00	\$ 3.428.800,00	\$ 80.361,00	3,57%
5	15/06/2027	\$ 142.800,00	\$ 3.286.000,00	\$ 77.148,00	3,57%
6	15/09/2027	\$ 142.800,00	\$ 3.143.200,00	\$ 73.935,00	3,57%
7	15/12/2027	\$ 142.800,00	\$ 3.000.400,00	\$ 70.722,00	3,57%
8	15/03/2028	\$ 142.800,00	\$ 2.857.600,00	\$ 67.509,00	3,57%
9	15/06/2028	\$ 142.800,00	\$ 2.714.800,00	\$ 64.296,00	3,57%
10	15/09/2028	\$ 142.800,00	\$ 2.572.000,00	\$ 61.083,00	3,57%
11	15/12/2028	\$ 142.800,00	\$ 2.429.200,00	\$ 57.870,00	3,57%
12	15/03/2029	\$ 142.800,00	\$ 2.286.400,00	\$ 54.657,00	3,57%
13	15/06/2029	\$ 142.800,00	\$ 2.143.600,00	\$ 51.444,00	3,57%
14	15/09/2029	\$ 142.800,00	\$ 2.000.800,00	\$ 48.231,00	3,57%
15	15/12/2029	\$ 142.800,00	\$ 1.858.000,00	\$ 45.018,00	3,57%
16	15/03/2030	\$ 142.800,00	\$ 1.715.200,00	\$ 41.805,00	3,57%
17	15/06/2030	\$ 142.800,00	\$ 1.572.400,00	\$ 38.592,00	3,57%
18	15/09/2030	\$ 142.800,00	\$ 1.429.600,00	\$ 35.379,00	3,57%
19	15/12/2030	\$ 142.800,00	\$ 1.286.800,00	\$ 32.166,00	3,57%
20	15/03/2031	\$ 142.800,00	\$ 1.144.000,00	\$ 28.953,00	3,57%
21	15/06/2031	\$ 142.800,00	\$ 1.001.200,00	\$ 25.740,00	3,57%
22	15/09/2031	\$ 142.800,00	\$ 858.400,00	\$ 22.527,00	3,57%
23	15/12/2031	\$ 142.800,00	\$ 715.600,00	\$ 19.314,00	3,57%
24	15/03/2032	\$ 142.800,00	\$ 572.800,00	\$ 16.101,00	3,57%
25	15/06/2032	\$ 142.800,00	\$ 430.000,00	\$ 12.888,00	3,57%
26	15/09/2032	\$ 142.800,00	\$ 287.200,00	\$ 9.675,00	3,57%
27	15/12/2032	\$ 142.800,00	\$ 144.400,00	\$ 6.462,00	3,57%
28	15/03/2033	\$ 144.400,00	\$ -	\$ 3.249,00	3,61%
		\$ 4.000.000,00		\$ 1.305.486,00	100,00%

(*) El monto colocado por cada Clase, será de acuerdo a la solicitud del Mercado al momento de la colocación de los Valores.

PREMISAS DE PROYECCIONES

Estado de Resultados Integral:

Considerando las ventas de la compañía a la fecha, para el cierre del año 2026, la proyección de ventas es de US\$3 millones.

Para los siguientes periodos interanuales, se elaboraron las proyecciones considerando un incremento del 5% interanual en los ingresos de la empresa. Este incremento se justifica principalmente en la estrategia de expansión hacia nuevos clientes terceros, lo que representa una oportunidad de diversificación y mayor participación en el mercado. La apertura hacia este segmento permitirá incrementar las ventas de los productos principales de la compañía, como tableros eléctricos y cuartos eléctricos, aprovechando la capacidad instalada y la experiencia técnica existente.

La incorporación de clientes terceros no solo ampliará la base de ingresos, sino que también generará mayor estabilidad y sostenibilidad en el mediano plazo, al no depender únicamente de los clientes actuales. Este enfoque estratégico constituye el fundamento para proyectar un crecimiento sostenido del 5% en las operaciones de la empresa.

Otras premisas importantes de mencionar, se basa en el hecho de considerar un ahorro de costos o al menos mantenerlos en valores parecidos a la actualidad (costo de ventas: 52,79%), con el objetivo de mantener una Utilidad Bruta cercana al 47,21%.

Austeridad en gastos operativos, reestructuras funcionales para mantener los gastos operacionales en valores absolutos (2,58%) y los gastos financieros se han proyectado en un 18%.

Participación de trabajadores, Impuesto a la Renta.- Se calcula en un 15% la participación de trabajadores de las utilidades; y el impuesto a la renta se lo calcula en un 25%.

Estado de Flujo de Efectivo:

La proyección de los egresos operativos representa en promedio el 55,37% de las cobranzas a clientes durante el periodo proyectado; se consideran en dichos gastos operativos: materias primas, proveedores, gastos generales, servicios prestados, etc.

Se consideraron como ingresos los US\$8 millones que la empresa recibirá por la emisión de obligaciones, en el primer trimestre de este 2026, así mismo se han considerado los costos e intereses que generará esta operación en los años posteriores pero que generará un oxígeno al flujo de la empresa.

No se han considerado necesarios préstamos a instituciones financieras y aportes de accionistas.



DECLARACIÓN JURAMENTADA

Ab. Radmila Pandzic Arapov, por los derechos que represento del **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.**, en mi calidad de Presidenta, de conformidad con lo estipulado la letra p), numeral 4), del Art. 12, de la Sección I, del Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, declaro bajo juramento, que mi representada la compañía **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.**, no está incurso en las prohibiciones del Art. 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y del Art. 2 de la Sección I, Capítulo I, Título XV del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, publicada en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No.22 del día 26 de Junio del 2017, respecto de la **emisión de obligaciones** que efectúa la compañía **BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.**

Guayaquil, enero 26 del 2026.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

RADMILA
MIRYANA
PANDZIC
ARAPOV

Firmado digitalmente
por RADMILA
MIRYANA PANDZIC
ARAPOV
Fecha: 2026.01.27
09:23:36 -05'00'

Ab. Radmila Pandzic Arapov

Presidenta



AB. LUZ MARINA VÁSQUEZ CRUZ
NOTARIA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL

2026	9	01	8	P0 342
AÑO	PROVINCIA	CANTÓN	NOTARIA	SECUENCIA



DECLARACIÓN JURAMENTADA QUE EFECTÚA
EL SEÑOR ECON. PATRICIO XAVIER SALAZAR BENÍTEZ
EN SU CALIDAD DE PRESIDENTE Y COMO TAL REPRESENTANTE LEGAL
DE LA COMPAÑÍA BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION
S.A.

CUANTIA: INDETERMINADA.-

DI: 2 COPIAS.-

En la ciudad de Guayaquil, Capital de la Provincia del Guayas, República del Ecuador, hoy día **doce de Febrero del año dos mil veintiséis**, ante mí, **ABOGADA LUZ MARINA VASQUEZ CRUZ, NOTARIA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL**, comparece la compañía **BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.**, debidamente representada por el señor **PATRICIO XAVIER SALAZAR BENÍTEZ**, en su calidad de **PRESIDENTE**, según consta de la copia del nombramiento que se adjunta como documento habilitante; el compareciente declara ser de nacionalidad ecuatoriana, de estado civil casado, economista, domiciliado en Samborondón y de tránsito por esta ciudad. El compareciente es mayor de edad, capaz para obligarse y contratar, a quien por haberme presentado sus respectivos documentos de identificación, de conocer doy fe, el mismo quien comparece a celebrar esta escritura pública de DECLARACIÓN JURAMENTADA, sobre cuyo objeto y resultados está bien instruido, a la que procede de una manera libre y espontánea y para su otorgamiento expone lo siguiente: Yo, Patricio Xavier Salazar Benítez, en mi calidad de Presidente y Representante Legal de la compañía BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., declaro bajo juramento que:-----



AB. LUZ MARINA VÁSQUEZ CRUZ
NOTARIA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL

1 **UNO)** A los treinta y un días del mes de Diciembre de dos mil
2 veinticinco, la compañía BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND
3 INTEGRATION S.A., tiene un **TOTAL DE ACTIVOS LIBRES DE**
4 **GRAVAMEN** conforme consta en el Anexo 1 que se acompaña
5 como documento habilitante al presente instrumento; los cuales se
6 encuentran libres de todo gravamen, litigio, limitación al dominio,
7 prohibición de enajenar, prenda industrial y/o prenda comercial
8 ordinaria. Los activos libres de gravamen BLUE ENERGY
9 CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., compromete por la suma
10 de hasta OCHO MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE
11 AMÉRICA (US\$8'000.000,00), respecto de la Primera Emisión de
12 Obligaciones de Largo Plazo, con el compromiso de
13 mantenimiento y reposición hasta por el monto que garanticen las
14 obligaciones en circulación de la presente Oferta Pública hasta su
15 redención total, son los que constan en el Anexo 2 que se
16 acompaña como documento habilitante al presente instrumento.-
17 **DOS)** De acuerdo a lo establecido Numeral seis del Artículo doce
18 de la Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo, de la
19 Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de
20 Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la
21 Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, que la
22 información contenida en el Prospecto de Oferta Pública de la
23 Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, es **FIDEDIGNA,**
24 **REAL Y COMPLETA**, y seré penal y civilmente responsable por
25 cualquier falsedad u omisión contenida en ella; haciendo especial
26 mención que, su aprobación no implica, de parte de la
27 Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ni de los
28 miembros de la Junta de Política y Regulación Financiera y



AB. LUZ MARINA VÁSQUEZ CRUZ
NOTARIA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL

ESTA FOJA CORRESPONDE A LA DECLARACIÓN JURAMENTADA QUE EFECTÚA EL SEÑOR
ECON. PATRICIO XAVIER SALAZAR BENÍTEZ EN SU CALIDAD DE PRESIDENTE Y COMO TAL
REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION
S.A.



Monetaria, recomendación de la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su precio, la solvencia de esta entidad EMISORA, el riesgo o rentabilidad de la emisión. Es todo lo que puedo declarar en honor a la verdad, la presente declaración la hago conociendo las penas contempladas por la Ley en caso de perjurio. **HASTA AQUÍ LA DECLARACIÓN QUE QUEDA ELEVADA A ESCRITURA PÚBLICA.**- Para la celebración y otorgamiento de la presente se observaron los preceptos legales que el caso requiere y leída que le fue por mí, la Notaria al compareciente el mismo que autoriza el uso de los datos biométricos en la presente, aquel se ratifica en la aceptación de su contenido y firma conmigo en unidad de acto, se incorpora al protocolo de esta Notaria la presente escritura, de todo lo cual doy fe.-

p. BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

R.U.C. No.: 0993372976001

f) Econ. Patricio Xavier Salazar Benítez

C.C. No.: 091438524-0

PRESIDENTE

ABOGADA LUZ MARINA VÁSQUEZ CRUZ

NOTARIA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL

Se otorgo ante mi, y en fé de ello confiero este **TESTIMONIO**, que sello y firmo en la ciudad de Guayaquil,.-

Guayaquil, 12 FEB 2026

Página 3 de 3



Abg. Luz Marina Vásquez Cruz
Notaria Octava
del Cantón Guayaquil

La Notaria.-

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

Al 31 de Diciembre de 2025

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)



Anexo 1

DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN

Efectivo y Equivalente de Efectivo	841.659,35
Cuentas por Cobrar Relacionadas	5.068.803,33
Inventario	2.692.480,06
Servicios y Otros Pagos Anticipados	4.875.683,59
Activos por Impuestos Corrientes	362.094,42
Inversiones Financieras Corto Plazo	527.593,60
Propiedad, Planta y Equipo, neto	1.465.758,89
TOTAL ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN	15.834.073,24

Anexo 2

DETALLE DE ACTIVOS QUE GARANTIZAN LA EMISION DE OBLIGACIONES

Efectivo y Equivalente de Efectivo	841.659,35
Inventario	2.692.480,06
Servicios y Otros Pagos Anticipados	4.875.683,59
Activos por Impuestos Corrientes	362.094,42
Inversiones Financieras Corto Plazo	527.593,60

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

Samborondón, 18 de agosto de 2025.



Señor,
Eco. Patricio Xavier Salazar Benítez
Ciudad. –

Tengo a bien informar que la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía **BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.**, identificada con RUC 0993372976001, en sesión celebrada el día 18 de agosto de 2025, resolvió elegirlo a usted **PRESIDENTE** de la misma, por un periodo de **5 (cinco) años**.

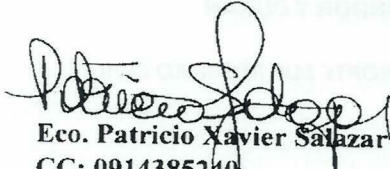
De conformidad con el Estatuto Orgánico de la compañía, a usted le corresponde ejercer la representación legal, judicial y extrajudicial de la compañía de forma individual.

La compañía **BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.**, se constituyó mediante Escritura Pública celebrada en la Notaria Tercera del Cantón Guayaquil, Ab. Rossana Estefanía Chang Armijos, el veinticinco de enero de dos mil veintidós, escritura que fue inscrita en el Registro Mercantil de los cantones Durán y Samborondón, el dieciséis de febrero de dos mil veintidós, con el número de inscripción 224 y numero de repertorio 155.

Atentamente,


Econ. ~~Angela~~ Graciela Avilés Constante
CC: 0914263199
Nacionalidad: Ecuatoriana
Código dactilar: V2333V2222
GERENTE GENERAL

Razón: Acepto el cargo de **PRESIDENTE**, para el cual, he sido elegido según el nombramiento que antecede, Samborondón 18 de agosto de 2025.


Eco. Patricio Xavier Salazar Benítez
CC: 0914385240
Nacionalidad: Ecuatoriano
Código dactilar: V3343V2222

①



TRÁMITE NÚMERO: 1533



REGISTRO MERCANTIL DE LOS CANTONES DE SAMBORONDÓN Y DURÁN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

1. RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL: NOMBRAMIENTO..

NÚMERO DE REPERTORIO:	1388
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	22/08/2025
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	1242
REGISTRO:	LIBRO DE SUJETOS MERCANTILES

2. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	SALAZAR BENITEZ PATRICIO XAVIER
IDENTIFICACIÓN	0914385240
CARGO:	PRESIDENTE
PERIODO(Años):	5

3. DATOS ADICIONALES:

EJERCERÁ LA REPRESENTACIÓN LEGAL, JUDICIAL Y EXTRAJUDICIAL DE LA COMPAÑÍA DE FORMA INDIVIDUAL. DE CONFORMIDAD CON LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 51 DE LA LEY DE REGISTRO, SE TOMAN LAS ANOTACIONES DE REFERENCIA PERTINENTES.

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: DURÁN, A 22 DÍA(S) DEL MES DE AGOSTO DE 2025

JORGE ALEJANDRO MONTIEL ALVAREZ
REGISTRADOR MERCANTIL DE LOS CANTONES DE SAMBORONDÓN Y DURÁN

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: 12 DE NOVIEMBRE MANZANA W NORTE EDF REGISTRO CIVIL

Razón Social
BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND
INTEGRATION S.A.

Número RUC

0993372976007



Representante legal

• AVILES CONSTANTE ANGELA GRACIELA

Estado

ACTIVO

Régimen

GENERAL

Fecha de registro

17/06/2022

Fecha de actualización

29/01/2024

Inicio de actividades

17/06/2022

Fecha de constitución

16/02/2022

Reinicio de actividades

No registra

Cese de actividades

No registra

Jurisdicción

ZONA 8 / GUAYAS / SAMBORONDON

Obligado a llevar contabilidad

SI

Tipo

SOCIEDADES

Agente de retención

NO

Contribuyente especial

NO

Domicilio tributario

Ubicación geográfica

Provincia: GUAYAS **Cantón:** SAMBORONDON **Parroquia:** LA PUNTILLA (SATELITE)

Dirección

Barrio: PUNTILLA **Calle:** FERNAN SANCHEZ **Carretera:** VIA A SAMBORONDON
Kilómetro: 1.5 **Edificio:** SBC OFFICE CENTER **Número de oficina:** 326 **Número de piso:** 3 **Referencia:** DIAGONAL AL TEATRO SANCHEZ AGUILAR

Medios de contacto

Celular: 0939759199 **Email:** sayon@gpsgroup.com.ec **Teléfono trabajo:** 042097912
Email: yvictores@gpsgroup.com.ec

Actividades económicas

- D35100101 - ACTIVIDADES DE OPERACIÓN DE INSTALACIONES DE GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA, POR DIVERSOS MEDIOS: TÉRMICA (TURBINA DE GAS O DIESEL), NUCLEAR, HIDROELÉCTRICA, SOLAR, MAREAL Y DE OTROS TIPOS INCLUSO DE ENERGÍA RENOVABLE.
- D35100201 - OPERACIÓN DE SISTEMAS DE TRANSMISIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA (QUE CONSTAN DE POSTES, MEDIDORES Y CABLEADO), QUE TRANSPORTAN LA ENERGÍA ELÉCTRICA RECIBIDA DESDE LAS INSTALACIONES DE GENERACIÓN O TRANSMISIÓN HACIA EL CONSUMIDOR FINAL.
- D35100301 - ACTIVIDADES DE AGENTES DE ENERGÍA ELÉCTRICA QUE ORGANIZA LA VENTA DE ELECTRICIDAD VÍA SISTEMAS DE DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA OPERADOS POR OTROS. GESTIÓN DE INTERCAMBIADORES ELÉCTRICOS.
- F42202001 - CONSTRUCCIÓN DE OBRAS CIVILES PARA: CENTRALES ELÉCTRICAS, LÍNEAS DE TRANSMISIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA Y COMUNICACIONES; OBRAS AUXILIARES EN ZONAS URBANAS.

Establecimientos

Abiertos

1

Cerrados

0

Obligaciones tributarias

- 2011 DECLARACION DE IVA
- 1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- ANEXO RELACIÓN DEPENDENCIA
- ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPEs, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES – ANUAL
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI



Las obligaciones tributarias reflejadas en este documento están sujetas a cambios. Revise periódicamente sus obligaciones tributarias en www.sri.gob.ec.

Números del RUC anteriores

No registra



Código de verificación:

RCR1711987699853202

Fecha y hora de emisión:

01 de abril de 2024 11:08

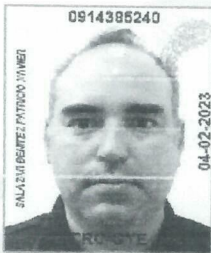
Dirección IP:

186.3.194.188

Validez del certificado: El presente certificado es válido de conformidad a lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000217, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 462 del 19 de marzo de 2015, por lo que no requiere sello ni firma por parte de la Administración Tributaria, mismo que lo puede verificar en la página transaccional SRI en línea y/o en la aplicación SRI Móvil.



CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD



Número único de identificación: 0914385240

Nombres del ciudadano: SALAZAR BENITEZ PATRICIO XAVIER

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/GUAYAS/GUAYAQUIL/CARBO
(CONCEPCION)

Fecha de nacimiento: 15 DE SEPTIEMBRE DE 1976

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: SUPERIOR

Profesión: ECONOMISTA

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: ZAMBRANO ALCIVAR SILVIA VERONICA

Fecha de Matrimonio: 5 DE JUNIO DE 2001

Datos del Padre: SALAZAR GARZON TITO MIGUEL

Nacionalidad: ECUATORIANA

Datos de la Madre: BENITEZ VARGAS ANGELA VICTORIA

Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 4 DE FEBRERO DE 2023

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 12 DE FEBRERO DE 2026

Emisor: FREDY SAMUEL RAMOS MURILLO - GUAYAS-GUAYAQUIL-NT 8 - GUAYAS - GUAYAQUIL

N° de certificado: 261-242-31123



261-242-31123

Lcdo. Ottón José Rivadeneira González
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente



		REPÚBLICA DEL ECUADOR	
		DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL, IDENTIFICACIÓN Y CEDULACIÓN	
			
CÉDULA DE	CIUDADANÍA	NÚMERO	091438524-0
APELLIDOS Y NOMBRES			
SALAZAR BENITEZ			
PATRICIO XAVIER			
LUGAR DE NACIMIENTO			
GUAYAS			
GUAYAQUIL			
CARBO /CONCEPCION/			
FECHA DE NACIMIENTO 1976-09-15			
NACIONALIDAD ECUATORIANA			
SEXO HOMBRE			
ESTADO CIVIL CASADO			
ZAMBRANO ALCIVAR			
SILVIA VERONICA			
			
			
		FIRMA DEL CEDULADO	

V3343V2222

DONANTE
SI

TIPO DE SANGRE O +

APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE
SALAZAR GARZON TITO MIGUEL

APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE
BENITEZ VARGAS ANGELA VICTORIA

LUGAR Y FECHA DE EXPEDICION
GUAYAQUIL 2023-02-04

FECHA DE EXPIRACION
2033-02-04

CORP. REG. CIVIL DE GUAYAQUIL

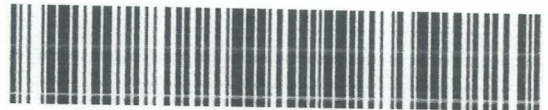
FIRMA DEL DIRECTOR GENERAL

FIRMA DEL GOBIERNO SECCIONAL

IDECU091438524<08<<<<<<<<<<<<<<<<
7609158<3302048ECU<<<<<<<<<<<<<6
SALAZAR<BENITEZ<<PATRICIO<XAVI



Factura: 001-004-000143605



20260901008P00342

NOTARIO(A) LUZ MARINA VASQUEZ CRUZ
NOTARÍA OCTAVA DEL CANTON GUAYAQUIL
EXTRACTO



Escritura N°:	20260901008P00342						
ACTO O CONTRATO:							
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA							
FECHA DE OTORGAMIENTO:	12 DE FEBRERO DEL 2026, (10:56)						
OTORGANTES							
OTORGADO POR							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Jurídica	BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.	REPRESENTADO POR	RUC	0993372976001	ECUATORIANA	PRESIDENTE	PATRICIO XAVIER SALAZAR BENITEZ
A FAVOR DE							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa
UBICACIÓN							
Provincia		Cantón		Parroquia			
GUAYAS		GUAYAQUIL		CARBO/CONCEPCION			
DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:							
OBJETO/OBSERVACIONES:							
CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:							
INDETERMINADA							

PRESTACIÓN DEL SERVICIO NOTARIAL FUERA DEL DESPACHO (P)	
ESCRITURA N°:	20260901008P00342
FECHA DE OTORGAMIENTO:	12 DE FEBRERO DEL 2026, (10:56)
OTORGA:	NOTARÍA OCTAVA DEL CANTON GUAYAQUIL
OBSERVACIÓN:	

NOTARIO(A) LUZ MARINA VASQUEZ CRUZ
NOTARÍA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL





ASESORÍAS Y NEGOCIOS

**BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND
INTEGRATION S.A.
INFORME DE AUDITORÍA A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR
EL AÑO 2024 Y 2023**

FEBRERO 2026



BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

INDICE	Pág. No.
Informe de los Auditores Independientes	2 - 4
Estado de Situación Financiera	5 - 6
Estados de Resultados Integral	7
Estado de Cambios en el Patrimonio	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10 - 17

ABREVIATURAS UTILIZADAS

USD	- Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A.)
NIIF para PYMES	- Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades
Compañía	- BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

2

A los miembros de la Junta General de Accionistas de **BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.**

Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.
2. En nuestra opinión los Estados Financieros se presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.** al 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados separados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminando en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas (NIIF para PYMES).

Fundamento de la opinión

3. Nuestra auditoría se ha efectuado de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Entidad de acuerdo con lo señalado en las disposiciones del Código de Ética del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores Públicos (IESBA) emitido por la Federación Internacional de Contadores (IFAC) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidad de la Administración

4. La administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES), así como del control interno que la administración de la compañía considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error.

Miembro de:



✉ info@ngv.com.ec
☎ (+593) 42 387 599
(+593) 42 384 920
(+593) 42 383 322

📍 Víctor Emilio Estrada #511
y Las Monjas. Edif. Fontana,
piso 3, Dep. 3A -51-
🌐 www.ngv.com.ec

5. En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando según corresponda, los asuntos relacionados, salvo que la administración se proponga liquidar la compañía o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.
6. Los encargados de gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de la compañía.

Responsabilidad del Auditor

7. Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales, si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.
8. Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Además:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o elusión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la compañía.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de utilizar por parte de los Administradores, la base contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia, o no, de una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad

Miembro de:



✉ info@ngv.com.ec

☎ (+593) 42 387 599
(+593) 42 384 920
(+593) 42 383 322

📍 Víctor Emilio Estrada #511
y Las Monjas. Edif. Fontana,
piso 3, Dep. 3A -52-

🌐 www.ngv.com.ec

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 de diciembre de 2024
(Con cifras correspondientes del 2023)

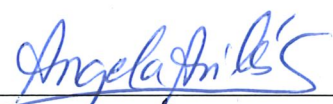
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

5

ACTIVOS

	Notas	2024	2023
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5	129.535	800
Deudores comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	6	11.000	-
Activos por impuestos corrientes	7	55.013	-
Pagos anticipados		2.527.995	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.723.543	800
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad, Planta y Equipo, netos		-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		-	-
TOTAL ACTIVOS		<u>2.723.543</u>	<u>800</u>

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los Estados Financieros



Eco. Angela Avilés Constante
Gerente General



Ing. Maydee Pallazhco Mora
Contadora

de la compañía para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se nos requiere llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que expresen una presentación razonable.

9. Comunicamos a los responsables del gobierno de la compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Guayaquil, febrero 3 del 2026



No. de Registro Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros
SC-RNAE-2-728



Sabel Gutiérrez de Vásconez
Representante Legal

Miembro de:



✉ info@ngv.com.ec

☎ (+593) 42 387 599
(+593) 42 384 920
(+593) 42 383 322

📍 Víctor Emilio Estrada #511
y Las Monjas. Edif. Fontana,
piso 3, Dep. 3A -54-

🌐 www.ngv.com.ec

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 de diciembre de 2024
(Con cifras correspondientes del 2023)

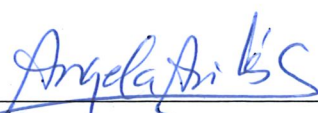
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

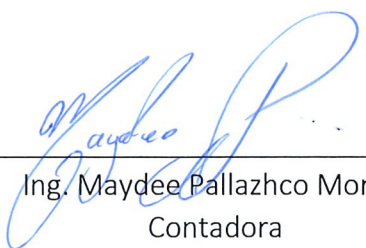
6

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS	Notas	2024	2023
PASIVOS CORRIENTES			
	8	763.501	-
Cuentas por pagar	9	1.833.202	-
Otras obligaciones corrientes			
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2.596.703	-
 PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones con Instituciones Financieras		-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		-	-
 TOTAL PASIVOS		<u>2.596.703</u>	<u>=</u>
PATRIMONIO			
Capital Social	10	800	800
Resultados acumulados		-	-
Resultado del periodo		126.040	-
TOTAL PATRIMONIO		<u>126.840</u>	<u>800</u>
 PASIVOS Y PATRIMONIOS TOTALES		<u>2.723.543</u>	<u>800</u>

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los Estados Financieros


Eco. Angela Avilés Constante
Gerente General


Ing. Maydee Pallazhco Mora
Contadora

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2024
(Con cifras correspondientes del 2023)

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

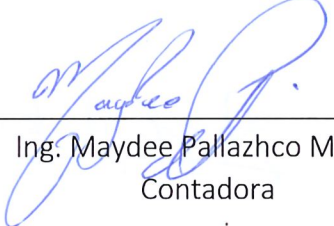
7

	Notas	2024	2023
Ingresos			
Ingresos de actividades ordinarias	11	1.050.222	-
Costo de Ventas		881.325	-
Total ingresos		168.897	-
 Gastos Administrativos		-	-
Gastos de ventas		-	-
Gastos financieros		43	-
Otros gastos		800	-
 Utilidad antes de la Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta		168.054	
 Participación de trabajadores		-	-
 Utilidad antes de Impuesto a la Renta		168.054	-
 Impuesto a la renta	12	42.013	-
 Utilidad neta		<u>126.040</u>	=

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los Estados Financieros



Eco. Angela Avilés Constante
Gerente General



Ing. Maydee Pallazhco Mora
Contadora

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2024
(Con cifras correspondientes del 2023)

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Pagado (nota 11)	Aporte para capitalización futura (nota 11)	Resultados Acumulados (nota 11)	Resultados del Período	Total de Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2022	800	-	-	-	800
Transferencia de resultados	-	-	-	-	-
Aporte de socios	-	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	800	-	-	-	800
Transferencia de resultados	-	-	-	-	-
Aporte de socios	-	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	126.040	126.040
Saldos al 31 de diciembre de 2024	800	-	-	126.040	126.840

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los Estados Financieros


Eca. Angela Avilés Constante
Gerente General


Ing. Maydee Pallazhco Mora
Contadora

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

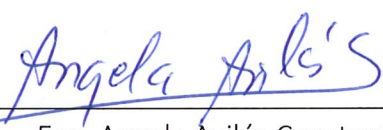
AÑO TERMINADO AL 31 de diciembre de 2024

(Con cifras correspondientes del 2023)

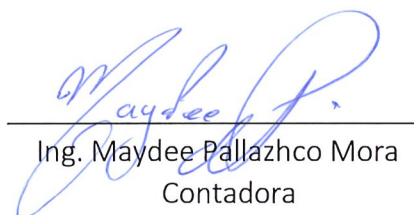
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2024	2023
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		9
Utilidad o pérdida neta del periodo	126.040	-
AJUSTES POR:		
Impuesto a la renta	42.013	-
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Aumento / Disminución en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(11.000)	-
Aumento / Disminución en Activos impuestos corrientes	(55.013)	-
Aumento / Disminución en Otros activos corrientes	(2.527.995)	-
Aumento / Disminución en Cuentas por pagar	763.501	-
Aumento / Disminución en Pasivos impuestos corrientes	(42.013)	-
Aumento / Disminución en Otros pasivos corrientes	1.833.202	-
Aumento / Disminución en Otros pasivos	-	-
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	128.735	-
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compras de propiedades, planta y equipos	-	-
EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	-
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	-	-
EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	-
Aumento / Disminución neta en Caja y Bancos y equivalentes de efectivo	128.735	-
Caja, Bancos y equivalentes de efectivo al principio del año	800	800
CAJA, BANCOS Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	129.535	800

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los Estados Financieros



Eco. Angela Avilés Constante
Gerente General



Ing. Maydee Pallazhco Mora
Contadora

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2024

(con cifras correspondientes del 2023)

1. Identificación y actividad económica

Blue Energy Construction and Integration S.A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de Ecuador el 16 de febrero del 2022, mediante escritura pública e inscrita en el Registro Mercantil bajo No. 158, en la ciudad de Samborondón el 16 de febrero del 2022.

Su objeto es la Instalación, construcción y puesta en marcha de proyectos de redes eléctricas, industriales y particulares, mantenimiento y reparación de estas, entre otros.

2. Base de preparación de los Estados Financieros

2.1 Declaración de Cumplimiento

Los Estados Financieros de BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A. al 31 de diciembre de 2024 están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se demuestran.

2.2 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de bienes y servicios.

2.3 Moneda Funcional y de Presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de Blue Energy Construction and Integration S.A. están valoradas en la moneda del entorno económico en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la empresa es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$) que constituye, además, la moneda de presentación de los estados financieros. La República del Ecuador no emite papel moneda propio y en su lugar se utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

2.4 Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), requiere que la gerencia efectúe estimaciones, utilice juicios y supuestos para la medición de algunas partidas incluidas en los estados financieros y use su criterio al aplicar las políticas contables y los importes registrados de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y presunciones subyacentes, son revisadas periódicamente y se reconocen de forma prospectiva. Los principales juicios y estimaciones aplicadas por la compañía son:

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2024

(con cifras correspondientes del 2023)

11

i. *Juicio:* En el proceso de aplicar las políticas contables, aparte de los juicios involucrados en las estimaciones, la administración ha aplicado los siguientes juicios importantes sobre los estados financieros:

- La Administración utiliza el juicio para decidir la medición posterior de sus muebles y enseres ya sea al costo o al costo revaluado.
- La Administración aplica el juicio profesional para la clasificación de las transacciones y saldos con partes relacionadas como corrientes o no corrientes.

ii. *Estimaciones y suposiciones:* Las suposiciones y otras fuentes clave de la incertidumbre de estimaciones a la fecha del estado de situación financiera, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste significativo en los valores libro de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero son:

- La estimación del tiempo de recuperación sobre los valores de la cartera de crédito.
- Las vidas útiles y los valores residuales de la propiedad, muebles y equipos, así como la valoración del importe recuperable de los activos.

Las estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados y basados en la experiencia histórica y en el mercado ecuatoriano. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos períodos, lo cual se realizaría de forma prospectiva.

3. Resumen de Principales Políticas de Contabilidad

3.1 Clasificación de saldos corrientes y no corrientes

La Compañía clasifica los saldos de sus activos corrientes y no corrientes y de sus pasivos corrientes y no corrientes, como categoría separadas en su estado de situación financiera, en función de su vencimiento. Un activo y un pasivo son considerados corrientes cuando el vencimiento de su realización o liquidación está dentro de los doce meses siguientes después del periodo sobre el que se informa y dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía. Todos los demás activos y pasivos que no cumplan estas condiciones, se clasifican como no corrientes.

3.2 Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra. Los activos y pasivos financieros se clasifican según su medición posterior, es decir a costo amortizado o al valor razonable.

i. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros que surgen de servicios brindados por cuenta de un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

ii. El efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo también es un activo financiero que representa un medio de pago y por ello es la base sobre la que se miden y reconocen todas las transacciones en los estados financieros y está sujeto a riesgos insignificantes de cambios en su valor razonable.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y depósitos a la vista en bancos. Para propósitos del flujo de efectivo, los sobregiros bancarios forman parte integrante de la gestión del efectivo de la entidad, por consiguiente, se incluyen como componente del efectivo y equivalente de efectivo. En el estado de situación financiera, los sobregiros, de existir, se clasifican como otros pasivos financieros en el pasivo corriente.

3.3 Reconocimiento y medición

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Las inversiones de renta fija se valoran al costo de adquisición, en tanto que las correspondientes a renta variable se miden al valor de mercado.

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente y para revelación a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que, de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este sea significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

i. Cuentas por cobrar

La Administración estima que los valores en libros de los préstamos y cuentas por cobrar no difieren significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento a corto plazo; además, no tienen un interés contractual y el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, razón por la cual al cierre del ejercicio se mantienen al valor nominal de la transacción.

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2024

(con cifras correspondientes del 2023)

ii. *Otros pasivos financieros*

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo y en el caso de las obligaciones financieras la tasa de interés es de mercado.

13

3.4 Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros: Un activo financiero es dado de baja cuando: a) expiren los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o b) cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; c) cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlo a uno o más perceptores.

Adicionalmente, la Compañía en concordancia con los organismos de control, considera para dar de baja los préstamos y cuentas por cobrar, al cumplirse alguna de las siguientes condiciones: (a) Haber constado, durante dos (2) años o más en la contabilidad; (b) Haber transcurrido más de tres (3) años desde la fecha de vencimiento original del crédito; (c) Haber prescrito la acción para el cobro del crédito; (d) Haberse declarado la quiebra o insolvencia del deudor; y, (e) Si el deudor es una sociedad que haya sido cancelada.

Pasivos financieros: Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo acreedor bajo condiciones substancialmente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo y la diferencia entre ambos se reconoce en los estados integrales del año en que ocurren.

3.5 Propiedad, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipos son activos tangibles que: a) se mantienen para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, para arrendarlos a terceros o con propósitos administrativos; y b) se esperan usar durante más de un periodo.

Las propiedades, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable.

Reconocimiento y medición – Modelo de Costo

Las partidas de propiedades, planta y equipos, se miden al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida que haya sufrido a lo largo de su vida útil. El

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2024

(con cifras correspondientes del 2023)

costo de adquisición incluye el precio de compra, así como cualquier costo directamente atribuible para poner al activo en condiciones de operación para su uso destinado.

Los desembolsos por mantenimiento y reparación son cargados a los resultados cuando se incurren. Toda mejora y renovación significativa de un activo sólo se capitalizan cuando sea probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros que excedan al rendimiento estándar originalmente evaluado para dicho activo. El costo y la depreciación acumulada de los bienes retirados o vendidos se eliminan de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida resultante se afecta a los resultados del ejercicio en que se produce.

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de sus vidas útiles estimadas. La vida útil, el valor residual y el método de depreciación son revisados en forma periódica por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de propiedades, planta y equipo.

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo. El valor resultante es reconocido en resultados.

3.6 Obligaciones

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos.

3.7 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son reconocidas inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

3.8 Impuesto a las ganancias

El gasto por el impuesto a las ganancias se reconoce en las cuentas de pérdidas y ganancias, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

(i) Impuesto Corriente

Representa el impuesto a la renta por pagar establecido sobre la base de la utilidad gravable (tributable) a la fecha de cierre de los estados financieros. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a partidas conciliatorias producidas por gastos no deducibles y otras deducciones de ley.

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2024

(con cifras correspondientes del 2023)

3.9 Reserva legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor al 10% de la utilidad neta del período para conformar la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital social. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas, pero no disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15

3.10 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos por venta de servicios y el costo de ventas relacionado se reconocen cuando se transfieren al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad del bien, el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y la cobranza correspondiente está razonablemente asegurada. El ingreso registrado es el monto de la venta neto de devoluciones y descuentos.

Los otros ingresos son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y forman parte de los ingresos de actividades ordinarias.

4. Administración de riesgos

La gerencia revisa y aprueba las políticas para manejar cada uno de estos riesgos que se resumen a continuación:

- (i) **Riesgo de precios.**
La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios, los cuales son cubiertos por su respectivo precio de venta. La Gerencia no espera que estos varíen de manera significativa en el futuro.
- (ii) **Riesgo de crédito.**
El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar de la Compañía relacionadas con un cliente exclusivo.
- (iii) **Riesgo de liquidez.**
El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2024

(con cifras correspondientes del 2023)

5. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2024 y 2023, el saldo de efectivo en caja y bancos es como sigue:

	2024	2023
Caja	-	800
Bancos	129.535	-
Total Efectivo y Equivalente al efectivo	129.535	800

16

6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2024 y 2023 el saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se compone de los siguientes rubros:

	2024	2023
Clientes	11.000	-
Total	11.000	-

7. Activos por impuestos corrientes

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los activos por impuestos corrientes se detallan como sigue:

	2024	2023
Crédito Tributario IVA	53.782	-
Crédito Tributario Renta	1.231	-
Total	55.013	-

8. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2024 y 2023, el detalle de la composición de Cuentas por pagar es como sigue:

	2024	2023
Proveedores	8	-
Provisión de servicios	522.791	-
Cuentas por pagar varias	240.702	-
Total	763.501	-

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2024

(con cifras correspondientes del 2023)

9. Otras obligaciones corrientes

Al 31 de diciembre de 2024, el detalle de otras obligaciones corrientes es como sigue:

	2024	2023
Proveedores	328.706	-
Anticipos facturados	1.420.888	-
Otras cuentas por pagar	83.608	-
Total	1.833.202	-

17

10. Patrimonio

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2024 y 2023, el capital social pagado está compuesto por 50.000 acciones ordinarias, con valor nominativo de USD\$ 1,00 cada una.

	Acciones		Valor Nominal USD\$	Participación US\$		Participación %	
	2024	2023		2024	2023	2024	2023
PATRICIO XAVIER SALAZAR BENITEZ	799	799	\$ 1,00	799	799	99,88%	99,88%
ANGELA GRACIELA AVILES CONSTANTE	1	1	\$ 1,00	1	1	0,13%	0,13%
Total	800	800		800	800	100%	100%

11. Ingresos operacionales y otros

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, un detalle de ingresos por actividades ordinarias es como sigue:

	2024	2023
Proyectos eléctricos	1.050.222	-
Total	1.050.222	-

12. Impuestos corrientes

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, fueron las siguientes:

	2024	2023
Utilidad antes de participación de trabajadores	168.053	-
Participación de trabajadores en utilidades	-	-
Utilidad Gravable	168.053	-
Impuesto a la renta 25%	42.014	-
Tasa impositiva efectiva	25,00%	-

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2024

(con cifras correspondientes del 2023)

13. Eventos Subsecuentes

No se han producido otros hechos posteriores entre el 31 de diciembre de 2024 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

18



Eco. Angela Avilés Constante
Gerente General



Ing. Maydee Pallazhco Mora
Contadora



ASESORÍAS Y NEGOCIOS

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

INFORME DE AUDITORÍA A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO 2023 Y 2022

FEBRERO 2026



BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

INDICE	Pág. No.
Informe de los Auditores Independientes	2 - 4
Estado de Situación Financiera	5 - 6
Estados de Resultados Integral	7
Estado de Cambios en el Patrimonio	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10 - 16

ABREVIATURAS UTILIZADAS

USD	- Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A.)
NIIF para PYMES	- Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades
Compañía	- BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

2

A los miembros de la Junta General de Accionistas de **BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.**

Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.
2. En nuestra opinión los Estados Financieros se presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.** al 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados separados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminando en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas (NIIF para PYMES).

Fundamento de la opinión

3. Nuestra auditoría se ha efectuado de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Entidad de acuerdo con lo señalado en las disposiciones del Código de Ética del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores Públicos (IESBA) emitido por la Federación Internacional de Contadores (IFAC) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidad de la Administración

4. La administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para pequeñas y medianas empresas (NIIF para PYMES), así como del control interno que la administración de la compañía considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error.

Miembro de:



✉ info@ngv.com.ec

☎ (+593) 42 387 599
(+593) 42 384 920
(+593) 42 383 322

📍 Víctor Emilio Estrada #511
y Las Monjas. Edif. Fontana,
piso 3, Dep. 3A -70-

🌐 www.ngv.com.ec

5. En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando según corresponda, los asuntos relacionados, salvo que la administración se proponga liquidar la compañía o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.
6. Los encargados de gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de la compañía.

Responsabilidad del Auditor

7. Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales, si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.
8. Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Además:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o elusión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la compañía.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de utilizar por parte de los Administradores, la base contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia, o no, de una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la compañía para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que

Miembro de:



✉ info@ngv.com.ec

☎ (+593) 42 387 599
(+593) 42 384 920
(+593) 42 383 322

📍 Víctor Emilio Estrada #511
y Las Monjas. Edif. Fontana,
piso 3, Dep. 3A -71-

🌐 www.ngv.com.ec

existe una incertidumbre material, se nos requiere llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.

4

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que expresen una presentación razonable.
9. Comunicamos a los responsables del gobierno de la compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Guayaquil, febrero 3 del 2026



No. de Registro Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros
SC-RNAE-2-728



Sabel Gutiérrez de Vásconez
Representante Legal

Miembro de:



✉ info@ngv.com.ec

☎ (+593) 42 387 599
(+593) 42 384 920
(+593) 42 383 322

📍 Víctor Emilio Estrada #511
y Las Monjas. Edif. Fontana,
piso 3, Dep. 3A -72-

🌐 www.ngv.com.ec

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes del 2022)

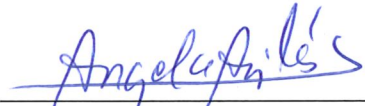
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

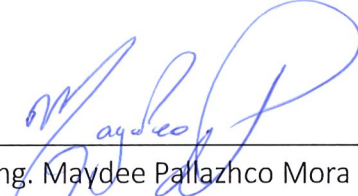
5

ACTIVOS

	Notas	2023	2022
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5	800	800
Inversiones financieras		-	-
Activos por impuestos corrientes		-	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		800	800
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad, Planta y Equipo, netos		-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		-	-
TOTAL ACTIVOS		<u>800</u>	<u>800</u>

Las notas explicativas 1 a 7 son parte integrante de los Estados Financieros


Eco. Angela Avilés Constante
Gerente General


Ing. Maydee Pallazhco Mora
Contador General

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 de diciembre de 2023
(Con cifras correspondientes del 2022)

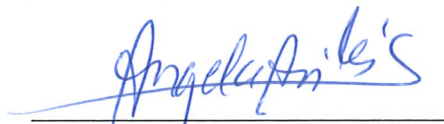
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

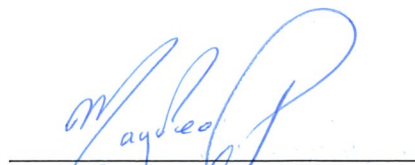
6

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS	Notas	2023	2022
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar		-	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		-	-
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones con Instituciones Financieras		-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		-	-
TOTAL PASIVOS		=	=
PATRIMONIO			
Capital Social	6	800	800
Resultados acumulados		-	-
Resultado del periodo		-	-
TOTAL PATRIMONIO		<u>800</u>	<u>800</u>
PASIVOS Y PATRIMONIOS TOTALES		<u>800</u>	<u>800</u>

Las notas explicativas 1 a 7 son parte integrante de los Estados Financieros


Eco. Angela Avilés Constante
Gerente General


Ing. Maydee Pallazhco Mora
Contadora

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2023

(Con cifras correspondientes del 2022)

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2023	2022
Ingresos			
Ingresos de actividades ordinarias		-	-
Total ingresos		-	-
Gastos Administrativos		-	-
Gastos de ventas		-	-
Impuestos, contribuciones y otros		-	-
Gastos financieros		-	-
Gastos no deducibles		-	-
Utilidad antes de la Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta		-	-
Participación de trabajadores		-	-
Utilidad antes de Impuesto a la Renta		-	-
Impuesto a la renta		-	-
Utilidad neta		=	=

Las notas explicativas 1 a 7 son parte integrante de los Estados Financieros


Eco. Angela Avilés Constante
Gerente General


Ing. Maydee Pallazhco Mora
Contadora

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2023

(Con cifras correspondientes del 2022)

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Pagado (nota 6)	Aporte para futura capitalización	Resultados Acumulados	Resultados del Periodo	Total de Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2022	800	-	-	-	800
Transferencia de resultados	-	-	-	-	-
Aporte de socios	-	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	800	-	-	-	800

Las notas explicativas 1 a 7 son parte integrante de los Estados Financieros


Eco. Angela Avilés Constante
Gerente General


Ing. Maydee Pallazhco Mora
Contadora

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO AL 31 de diciembre de 2023

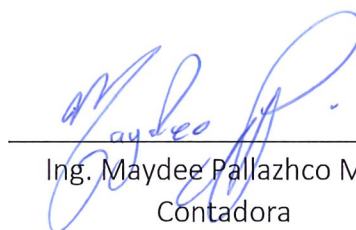
(Con cifras correspondientes del 2022)

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2023	2022
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad o pérdida neta del periodo	-	-
AJUSTES POR:		
Otros ajustes al patrimonio	-	-
Participación de trabajadores e Impuesto a la renta	-	-
Cambios en Patrimonio	-	-
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Aumento / Disminución en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-
Aumento / Disminución en Otros activos corrientes	-	-
Aumento / Disminución en Cuentas por pagar	-	-
Aumento / Disminución en Otros pasivos no corrientes	-	-
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-	-
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compras de propiedades, planta y equipos	-	-
EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	-
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte de accionistas	-	800
EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	-
Aumento / Disminución neta en Caja y Bancos y equivalentes de efectivo	-	800
Caja, Bancos y equivalentes de efectivo al principio del año	800	-
CAJA, BANCOS Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	800	800

Las notas explicativas 1 a 7 son parte integrante de los Estados Financieros


 Eco. Angela Avilés Constante
 Gerente General


 Ing. Maydee Pallazhco Mora
 Contadora

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2023

(con cifras correspondientes del 2022)

10

1. Identificación y actividad económica

Blue Energy Construction and Integration S.A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de Ecuador el 16 de febrero del 2022, mediante escritura pública e inscrita en el Registro Mercantil bajo No. 158, en la ciudad de Samborondón el 16 de febrero del 2022.

Su objeto es la Instalación, construcción y puesta en marcha de proyectos de redes eléctricas, industriales y particulares, mantenimiento y reparación de estas, entre otros.

2. Base de preparación de los Estados Financieros

2.1 Declaración de Cumplimiento

Los Estados Financieros de BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A. al 31 de diciembre de 2023 están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se demuestran.

2.2 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de bienes y servicios.

2.3 Moneda Funcional y de Presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de Blue Energy Construction and Integration S.A. están valoradas en la moneda del entorno económico en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la empresa es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$) que constituye, además, la moneda de presentación de los estados financieros. La República del Ecuador no emite papel moneda propio y en su lugar se utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

2.4 Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), requiere que la gerencia efectúe estimaciones, utilice juicios y supuestos para la medición de algunas partidas incluidas en los estados financieros y use su criterio al aplicar las políticas contables y los importes registrados de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y presunciones subyacentes, son revisadas periódicamente y se reconocen de forma prospectiva. Los principales juicios y estimaciones aplicadas por la compañía son:

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2023

(con cifras correspondientes del 2022)

i. *Juicio:* En el proceso de aplicar las políticas contables, aparte de los juicios involucrados en las estimaciones, la administración ha aplicado los siguientes juicios importantes sobre los estados financieros:

- La Administración utiliza el juicio para decidir la medición posterior de sus muebles y enseres ya sea al costo o al costo revaluado.
- La Administración aplica el juicio profesional para la clasificación de las transacciones y saldos con partes relacionadas como corrientes o no corrientes.

ii. *Estimaciones y suposiciones:* Las suposiciones y otras fuentes clave de la incertidumbre de estimaciones a la fecha del estado de situación financiera, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste significativo en los valores libro de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero son:

- La estimación del tiempo de recuperación sobre los valores de la cartera de crédito.
- Las vidas útiles y los valores residuales de la propiedad, muebles y equipos, así como la valoración del importe recuperable de los activos.

Las estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados y basados en la experiencia histórica y en el mercado ecuatoriano. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos períodos, lo cual se realizaría de forma prospectiva.

3. Resumen de Principales Políticas de Contabilidad

3.1 Clasificación de saldos corrientes y no corrientes

La Compañía clasifica los saldos de sus activos corrientes y no corrientes y de sus pasivos corrientes y no corrientes, como categoría separadas en su estado de situación financiera, en función de su vencimiento. Un activo y un pasivo son considerados corrientes cuando el vencimiento de su realización o liquidación está dentro de los doce meses siguientes después del periodo sobre el que se informa y dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía. Todos los demás activos y pasivos que no cumplan estas condiciones, se clasifican como no corrientes.

3.2 Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra. Los activos y pasivos financieros se clasifican según su medición posterior, es decir a costo amortizado o al valor razonable.

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2023

(con cifras correspondientes del 2022)

12

i. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros que surgen de servicios brindados por cuenta de un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

ii. El efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo también es un activo financiero que representa un medio de pago y por ello es la base sobre la que se miden y reconocen todas las transacciones en los estados financieros y está sujeto a riesgos insignificantes de cambios en su valor razonable.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y depósitos a la vista en bancos. Para propósitos del flujo de efectivo, los sobregiros bancarios forman parte integrante de la gestión del efectivo de la entidad, por consiguiente, se incluyen como componente del efectivo y equivalente de efectivo. En el estado de situación financiera, los sobregiros, de existir, se clasifican como otros pasivos financieros en el pasivo corriente.

3.3 Reconocimiento y medición

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Las inversiones de renta fija se valoran al costo de adquisición, en tanto que las correspondientes a renta variable se miden al valor de mercado.

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente y para revelación a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que, de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de “valor razonable a través de pérdidas y ganancias” y este sea significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

i. Cuentas por cobrar

La Administración estima que los valores en libros de los préstamos y cuentas por cobrar no difieren significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento a corto plazo; además, no tienen un interés contractual y el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, razón por la cual al cierre del ejercicio se mantienen al valor nominal de la transacción.

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2023

(con cifras correspondientes del 2022)

ii. Otros pasivos financieros

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo y en el caso de las obligaciones financieras la tasa de interés es de mercado.

13

3.4 Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros: Un activo financiero es dado de baja cuando: a) expiren los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o b) cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; c) cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlo a uno o más perceptores.

Adicionalmente, la Compañía en concordancia con los organismos de control, considera para dar de baja los préstamos y cuentas por cobrar, al cumplirse alguna de las siguientes condiciones: (a) Haber constado, durante dos (2) años o más en la contabilidad; (b) Haber transcurrido más de tres (3) años desde la fecha de vencimiento original del crédito; (c) Haber prescrito la acción para el cobro del crédito; (d) Haberse declarado la quiebra o insolvencia del deudor; y, (e) Si el deudor es una sociedad que haya sido cancelada.

Pasivos financieros: Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo acreedor bajo condiciones substancialmente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo y la diferencia entre ambos se reconoce en los estados integrales del año en que ocurren.

3.5 Propiedad, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipos son activos tangibles que: a) se mantienen para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, para arrendarlos a terceros o con propósitos administrativos; y b) se esperan usar durante más de un periodo.

Las propiedades, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable.

Reconocimiento y medición – Modelo de Costo

Las partidas de propiedades, planta y equipos, se miden al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida que haya sufrido a lo largo de su vida útil. El

costo de adquisición incluye el precio de compra, así como cualquier costo directamente atribuible para poner al activo en condiciones de operación para su uso destinado.

Los desembolsos por mantenimiento y reparación son cargados a los resultados cuando se incurren. Toda mejora y renovación significativa de un activo sólo se capitalizan cuando sea probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros que excedan al rendimiento estándar originalmente evaluado para dicho activo. El costo y la depreciación acumulada de los bienes retirados o vendidos se eliminan de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida resultante se afecta a los resultados del ejercicio en que se produce.

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de sus vidas útiles estimadas. La vida útil, el valor residual y el método de depreciación son revisados en forma periódica por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de propiedades, planta y equipo.

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo. El valor resultante es reconocido en resultados.

3.6 Obligaciones

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos.

3.7 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son reconocidas inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Posterior al reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

3.8 Impuesto a las ganancias

El gasto por el impuesto a las ganancias se reconoce en las cuentas de pérdidas y ganancias, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

(i) Impuesto Corriente

Representa el impuesto a la renta por pagar establecido sobre la base de la utilidad gravable (tributable) a la fecha de cierre de los estados financieros. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a partidas conciliatorias producidas por gastos no deducibles y otras deducciones de ley.

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2023

(con cifras correspondientes del 2022)

3.9 Reserva legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor al 10% de la utilidad neta del período para conformar la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital social. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas, pero no disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15

3.10 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos por venta de servicios y el costo de ventas relacionado se reconocen cuando se transfieren al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad del bien, el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y la cobranza correspondiente está razonablemente asegurada. El ingreso registrado es el monto de la venta neto de devoluciones y descuentos.

Los otros ingresos son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y forman parte de los ingresos de actividades ordinarias.

4. Administración de riesgos

La gerencia revisa y aprueba las políticas para manejar cada uno de estos riesgos que se resumen a continuación:

(i) Riesgo de precios.

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios, los cuales son cubiertos por su respectivo precio de venta. La Gerencia no espera que estos varíen de manera significativa en el futuro.

(ii) Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar de la Compañía relacionadas con un cliente exclusivo.

(iii) Riesgo de liquidez.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2023

(con cifras correspondientes del 2022)

5. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2023 y 2022, el saldo de efectivo en caja y bancos fue:

	2023	2022
Caja	800	800
Bancos	-	-
Total Efectivo y Equivalente al efectivo	800	800

16

6. Patrimonio

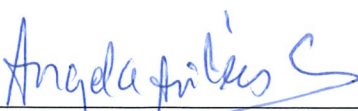
Capital Social

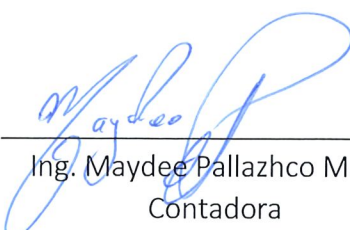
El capital social pagado al 31 de diciembre del 2023 y 2022 está compuesto por 800 acciones ordinarias, con valor nominativo de USD\$ 1,00 cada una.

	Acciones		Valor Nominal USD\$	Participación US\$		Participación %	
	2023	2022		2023	2022	2023	2022
PATRICIO XAVIER SALAZAR BENITEZ	799	799	\$ 1,00	799	799	99,88%	99,88%
ANGELA GRACIELA AVILES CONSTANCE	1	1	\$ 1,00	1	1	0,13%	0,13%
Total	800	800		800	800	100%	100%

7. Eventos Subsecuentes

No se han producido otros hechos posteriores entre el 31 de diciembre de 2023 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros.


Eco. Angela Avilés Constante
Gerente General


Ing. Maydee Pallazhco Mora
Contadora



ASESORÍAS Y NEGOCIOS

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

INFORME DE AUDITORÍA A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO 2022

FEBRERO 2026



BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

INDICE	Pág. No.
Informe de los Auditores Independientes	2 - 4
Estado de Situación Financiera	5 - 6
Estados de Resultados Integral	7
Estado de Cambios en el Patrimonio	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10 - 16

ABREVIATURAS UTILIZADAS

USD	- Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A.)
NIIF para PYMES	- Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades
Compañía	- BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

2

A los miembros de la Junta General de Accionistas de **BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.**

Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.
2. En nuestra opinión los Estados Financieros se presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.** al 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados separados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminando en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas (NIIF para PYMES).

Fundamento de la opinión

3. Nuestra auditoría se ha efectuado de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Entidad de acuerdo con lo señalado en las disposiciones del Código de Ética del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores Públicos (IESBA) emitido por la Federación Internacional de Contadores (IFAC) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidad de la Administración

4. La administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para pequeñas y medianas empresas (NIIF para PYMES), así como del control interno que la administración de la compañía considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error.

Miembro de:



✉ info@ngv.com.ec
☎ (+593) 42 387 599
(+593) 42 384 920
(+593) 42 383 322

📍 Víctor Emilio Estrada #511
y Las Monjas. Edif. Fontana,
piso 3, Dep. 3A
🌐 www.ngv.com.ec

5. En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando según corresponda, los asuntos relacionados, salvo que la administración se proponga liquidar la compañía o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.
6. Los encargados de gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de la compañía.

3

Responsabilidad del Auditor

7. Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales, si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.
8. Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Además:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o elusión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la compañía.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de utilizar por parte de los Administradores, la base contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia, o no, de una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la compañía para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que

Miembro de:



✉ info@ngv.com.ec
☎ (+593) 42 387 599
(+593) 42 384 920
(+593) 42 383 322

📍 Víctor Emilio Estrada #511
y Las Monjas. Edif. Fontana,
piso 3, Dep. 3A
🌐 www.ngv.com.ec

existe una incertidumbre material, se nos requiere llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.

4

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que expresen una presentación razonable.

9. Comunicamos a los responsables del gobierno de la compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Guayaquil, febrero 3 del 2026



No. de Registro Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros
SC-RNAE-2-728



Sabel Gutiérrez de Vásconez
Representante Legal

Miembro de:



✉ info@ngv.com.ec

☎ (+593) 42 387 599

(+593) 42 384 920

(+593) 42 383 322

📍 Victor Emilio Estrada #511
y Las Monjas. Edif. Fontana,
piso 3, Dep. 3A

🌐 www.ngv.com.ec

-89-

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 de diciembre de 2022
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

5

ACTIVOS

	Notas	2022
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5	800
Inversiones financieras		-
Activos por impuestos corrientes		-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		800
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad, Planta y Equipo, netos		-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		-
TOTAL ACTIVOS		<u>800</u>

Las notas explicativas 1 a 7 son parte integrante de los Estados Financieros


Eco. Angela Avilés Constante
Gerente General


Ing. Maydee Pallazhco Mora
Contador General

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 de diciembre de 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

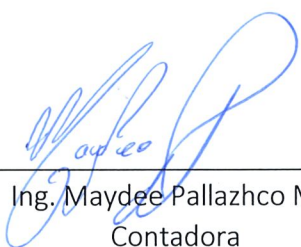
6

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS	Notas	2022
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar		-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		-
 PASIVOS NO CORRIENTES		
Obligaciones con Instituciones Financieras		-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		-
 TOTAL PASIVOS		=
 PATRIMONIO		
Capital Social	6	800
Resultados acumulados		-
Resultado del periodo		-
TOTAL PATRIMONIO		<u>800</u>
 PASIVOS Y PATRIMONIOS TOTALES		<u>800</u>

Las notas explicativas 1 a 7 son parte integrante de los Estados Financieros


Eco. Angela Avilés Constante
Gerente General


Ing. Maydee Pallazhco Mora
Contadora

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

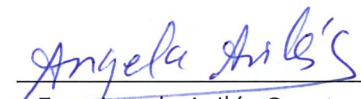
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

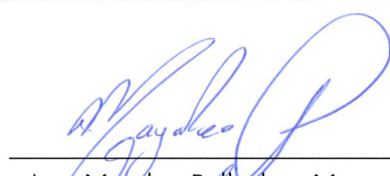
AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2022
Ingresos		
Ingresos de actividades ordinarias		-
Total ingresos		-
Gastos Administrativos		-
Gastos de ventas		-
Impuestos, contribuciones y otros		-
Gastos financieros		-
Gastos no deducibles		-
Utilidad antes de la Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta		-
Participación de trabajadores		-
Utilidad antes de Impuesto a la Renta		-
Impuesto a la renta		-
Utilidad neta		=

Las notas explicativas 1 a 7 son parte integrante de los Estados Financieros


Eco. Angela Avilés Constante
Gerente General


Ing. Maydee Pallazhco Mora
Contadora

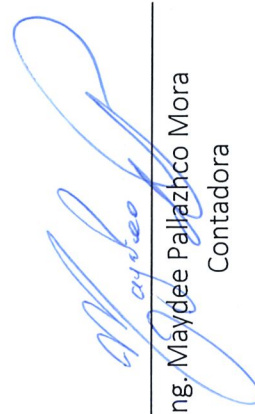
BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Pagado (nota 6)	Aporte para futura capitalización	Resultados Acumulados	Resultados del Periodo	Total de Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2021	-	-	-	-	-
Transferencia de resultados	-	-	-	-	-
Aporte de socios	800	-	-	-	800
Utilidad neta	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	800	-	-	-	800

Las notas explicativas 1 a 7 son parte integrante de los Estados Financieros


Eco. Angela Avilés Constante
Gerente General


Ing. Maydee Pallazhco Mora
Contadora

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO AL 31 de diciembre de 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

2022

9

FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad o pérdida neta del periodo -

AJUSTES POR:

Otros ajustes al patrimonio -

Participación de trabajadores e Impuesto a la renta -

Cambios en Patrimonio -

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

Aumento / Disminución en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar -

Aumento / Disminución en Otros activos corrientes -

Aumento / Disminución en Cuentas por pagar -

Aumento / Disminución en Otros pasivos no corrientes

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

-

FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Compras de propiedades, planta y equipos -

EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

-

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aporte de accionistas 800

EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

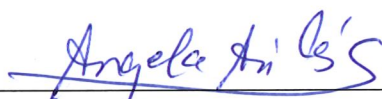
-

Aumento / Disminución neta en Caja y Bancos y equivalentes de efectivo 800

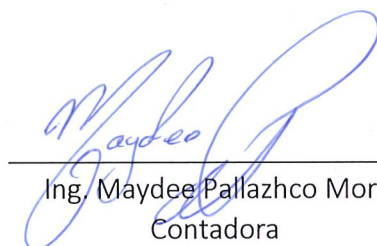
Caja, Bancos y equivalentes de efectivo al principio del año -

CAJA, BANCOS Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO 800

Las notas explicativas 1 a 7 son parte integrante de los Estados Financieros



Eco. Angela Avilés Constante
Gerente General



Ing. Maydee Pallazhco Mora
Contadora

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2022

(con cifras correspondientes del 2022)

1. Identificación y actividad económica

Blue Energy Construction and Integration S.A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de Ecuador el 16 de febrero del 2022, mediante escritura pública e inscrita en el Registro Mercantil bajo No. 158, en la ciudad de Samborondón el 16 de febrero del 2022.

Su objeto es la Instalación, construcción y puesta en marcha de proyectos de redes eléctricas, industriales y particulares, mantenimiento y reparación de estas, entre otros.

10

2. Base de preparación de los Estados Financieros

2.1 Declaración de Cumplimiento

Los Estados Financieros de BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A. al 31 de diciembre de 2022 están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se demuestran.

2.2 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de bienes y servicios.

2.3 Moneda Funcional y de Presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de Blue Energy Construction and Integration S.A. están valoradas en la moneda del entorno económico en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la empresa es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$) que constituye, además, la moneda de presentación de los estados financieros. La República del Ecuador no emite papel moneda propio y en su lugar se utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

2.4 Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), requiere que la gerencia efectúe estimaciones, utilice juicios y supuestos para la medición de algunas partidas incluidas en los estados financieros y use su criterio al aplicar las políticas contables y los importes registrados de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y presunciones subyacentes, son revisadas periódicamente y se reconocen de forma prospectiva. Los principales juicios y estimaciones aplicadas por la compañía son:

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2022

(con cifras correspondientes del 2022)

i. *Juicio*: En el proceso de aplicar las políticas contables, aparte de los juicios involucrados en las estimaciones, la administración ha aplicado los siguientes juicios importantes sobre los estados financieros:

- La Administración utiliza el juicio para decidir la medición posterior de sus muebles y enseres ya sea al costo o al costo revaluado.
- La Administración aplica el juicio profesional para la clasificación de las transacciones y saldos con partes relacionadas como corrientes o no corrientes.

11

ii. *Estimaciones y suposiciones*: Las suposiciones y otras fuentes clave de la incertidumbre de estimaciones a la fecha del estado de situación financiera, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste significativo en los valores libro de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero son:

- La estimación del tiempo de recuperación sobre los valores de la cartera de crédito.
- Las vidas útiles y los valores residuales de la propiedad, muebles y equipos, así como la valoración del importe recuperable de los activos.

Las estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados y basados en la experiencia histórica y en el mercado ecuatoriano. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos períodos, lo cual se realizaría de forma prospectiva.

3. Resumen de Principales Políticas de Contabilidad

3.1 Clasificación de saldos corrientes y no corrientes

La Compañía clasifica los saldos de sus activos corrientes y no corrientes y de sus pasivos corrientes y no corrientes, como categoría separadas en su estado de situación financiera, en función de su vencimiento. Un activo y un pasivo son considerados corrientes cuando el vencimiento de su realización o liquidación está dentro de los doce meses siguientes después del periodo sobre el que se informa y dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía. Todos los demás activos y pasivos que no cumplan estas condiciones, se clasifican como no corrientes.

3.2 Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra. Los activos y pasivos financieros se clasifican según su medición posterior, es decir a costo amortizado o al valor razonable.

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2022

(con cifras correspondientes del 2022)

12

i. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros que surgen de servicios brindados por cuenta de un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

ii. El efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo también es un activo financiero que representa un medio de pago y por ello es la base sobre la que se miden y reconocen todas las transacciones en los estados financieros y está sujeto a riesgos insignificantes de cambios en su valor razonable.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y depósitos a la vista en bancos. Para propósitos del flujo de efectivo, los sobregiros bancarios forman parte integrante de la gestión del efectivo de la entidad, por consiguiente, se incluyen como componente del efectivo y equivalente de efectivo. En el estado de situación financiera, los sobregiros, de existir, se clasifican como otros pasivos financieros en el pasivo corriente.

3.3 Reconocimiento y medición

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Las inversiones de renta fija se valoran al costo de adquisición, en tanto que las correspondientes a renta variable se miden al valor de mercado.

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente y para revelación a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que, de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de “valor razonable a través de pérdidas y ganancias” y este sea significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

i. Cuentas por cobrar

La Administración estima que los valores en libros de los préstamos y cuentas por cobrar no difieren significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento a corto plazo; además, no tienen un interés contractual y el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, razón por la cual al cierre del ejercicio se mantienen al valor nominal de la transacción.

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2022

(con cifras correspondientes del 2022)

ii. *Otros pasivos financieros*

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo y en el caso de las obligaciones financieras la tasa de interés es de mercado.

13

3.4 Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros: Un activo financiero es dado de baja cuando: a) expiren los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o b) cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; c) cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlo a uno o más perceptores.

Adicionalmente, la Compañía en concordancia con los organismos de control, considera para dar de baja los préstamos y cuentas por cobrar, al cumplirse alguna de las siguientes condiciones: (a) Haber constado, durante dos (2) años o más en la contabilidad; (b) Haber transcurrido más de tres (3) años desde la fecha de vencimiento original del crédito; (c) Haber prescrito la acción para el cobro del crédito; (d) Haberse declarado la quiebra o insolvencia del deudor; y, (e) Si el deudor es una sociedad que haya sido cancelada.

Pasivos financieros: Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo acreedor bajo condiciones substancialmente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo y la diferencia entre ambos se reconoce en los estados integrales del año en que ocurren.

3.5 Propiedad, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipos son activos tangibles que: a) se mantienen para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, para arrendarlos a terceros o con propósitos administrativos; y b) se esperan usar durante más de un periodo.

Las propiedades, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable.

Reconocimiento y medición – Modelo de Costo

Las partidas de propiedades, planta y equipos, se miden al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida que haya sufrido a lo largo de su vida útil. El

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2022

(con cifras correspondientes del 2022)

costo de adquisición incluye el precio de compra, así como cualquier costo directamente atribuible para poner al activo en condiciones de operación para su uso destinado.

Los desembolsos por mantenimiento y reparación son cargados a los resultados cuando se incurren. Toda mejora y renovación significativa de un activo sólo se capitalizan cuando sea probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros que excedan al rendimiento estándar originalmente evaluado para dicho activo. El costo y la depreciación acumulada de los bienes retirados o vendidos se eliminan de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida resultante se afecta a los resultados del ejercicio en que se produce.

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de sus vidas útiles estimadas. La vida útil, el valor residual y el método de depreciación son revisados en forma periódica por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de propiedades, planta y equipo.

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo. El valor resultante es reconocido en resultados.

3.6 Obligaciones

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos.

3.7 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son reconocidas inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Posterior al reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

3.8 Impuesto a las ganancias

El gasto por el impuesto a las ganancias se reconoce en las cuentas de pérdidas y ganancias, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

(i) Impuesto Corriente

Representa el impuesto a la renta por pagar establecido sobre la base de la utilidad gravable (tributable) a la fecha de cierre de los estados financieros. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a partidas conciliatorias producidas por gastos no deducibles y otras deducciones de ley.

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2022

(con cifras correspondientes del 2022)

3.9 Reserva legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor al 10% de la utilidad neta del período para conformar la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital social. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas, pero no disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15

3.10 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos por venta de servicios y el costo de ventas relacionado se reconocen cuando se transfieren al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad del bien, el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y la cobranza correspondiente está razonablemente asegurada. El ingreso registrado es el monto de la venta neto de devoluciones y descuentos.

Los otros ingresos son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y forman parte de los ingresos de actividades ordinarias.

4. Administración de riesgos

La gerencia revisa y aprueba las políticas para manejar cada uno de estos riesgos que se resumen a continuación:

- (i) **Riesgo de precios.**
La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios, los cuales son cubiertos por su respectivo precio de venta. La Gerencia no espera que estos varíen de manera significativa en el futuro.
- (ii) **Riesgo de crédito.**
El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar de la Compañía relacionadas con un cliente exclusivo.
- (iii) **Riesgo de liquidez.**
El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2022

(con cifras correspondientes del 2022)

5. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2022, el saldo de efectivo en caja y bancos fue:

	2022
Caja	800
Bancos	-
Total Efectivo y Equivalente al efectivo	800

16

6. Patrimonio

Capital Social

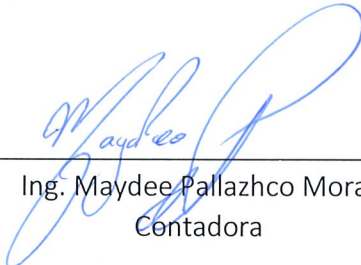
El capital social pagado al 31 de diciembre del 2022 está compuesto por 800 acciones ordinarias, con valor nominativo de USD\$ 1,00 cada una.

	Acciones	Valor Nominal	Participación US\$	Participación %
	2022	USD\$	2022	2022
PATRICIO XAVIER SALAZAR BENITEZ	799	\$ 1,00	799	99,88%
ANGELA GRACIELA AVILES CONSTANTE	1	\$ 1,00	1	0,13%
Total	800		800	100%

7. Eventos Subsecuentes

No se han producido otros hechos posteriores entre el 31 de diciembre de 2022 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros.


Eco. Angela Avilés Constante
Gerente General


Ing. Maydee Pallazhco Mora
Contadora

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO – BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 007/2026, del 29 de enero de 2026

Información Financiera cortada al 30 de noviembre 2025

Analista: Lcdo. Santiago Anchico

santiago.anchico@classrating.ec

www.classinternationalrating.ec

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., tiene como objeto la producción y venta de energía eléctrica, desde cualquiera de sus fuentes primarias de generación; también la instalación, construcción y puesta en marcha de proyectos de redes eléctricas, industriales y particulares, principalmente.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 007/2026 del 29 de enero de 2026, decidió otorgar la calificación de **“AAA” (Triple A)** a la Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., por un monto de ocho millones de dólares (USD 8.000.000,00).

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 Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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.
- El reconocimiento de BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., en el mercado, es el resultado, entre otras cosas, de la acertada administración, fruto de la experiencia de sus principales ejecutivos

- 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; asimismo, le ayuda a normar la transparencia y divulgación de información financiera, tanto a los accionistas (mayoritarios y minoritarios), altas gerencias como al personal en general.
- La compañía fue constituida en el año 2022 y registra actividad desde el año 2024 cuando los ingresos ordinarios alcanzaron USD 1,05 millones. Para los periodos interanuales los ingresos decrecen un 4,27%, pasando de USD 2,47 millones en noviembre de 2024 a USD 2,37 millones en noviembre de 2025.
- Los ingresos arrojados por la compañía fueron suficientes para cubrir sus costos y gastos, lo que le permitió generar un margen operativo positivo, que a diciembre de 2024 se ubicó en el 16,08% de los ingresos. Para noviembre de 2025 el margen operacional representó un 10,20% de los ingresos.
- Luego de deducir los gastos financieros y los otros ingresos y egresos no operacionales, los cuales en conjunto representaron menos del 0,50% de los ingresos, la compañía registró utilidad antes de impuestos equivalente al 16,15% de los ingresos a diciembre de 2024. Para noviembre de 2025, la utilidad antes del impuesto a la renta se ubicó en 10,60% de los ingresos, mostrando una reducción frente al 85,49% registrado en noviembre de 2024.
- El EBITDA (acumulado) se muestra positivo a lo largo del periodo analizado y refleja cobertura suficiente sobre los gastos financieros, significando el 16,08% de los ingresos en diciembre de 2024. Para noviembre de 2025 el peso del EBITDA (acumulado) dentro de los ingresos representó un 10,20%.
- El activo total creció de USD 2,77 millones en diciembre de 2024 a USD 10,01 millones en noviembre de 2025, comportamiento que se fundamenta en el crecimiento del rubro cuentas por cobrar relacionados.
- El financiamiento de los pasivos sobre los activos se redujo de 93,89% en 2024 a 45,87% en noviembre de 2025, evidenciando un menor nivel de apalancamiento. En este último corte, los pasivos corrientes concentraron el 100% del pasivo total, siendo el rubro más representativo las cuentas por pagar a proveedores, que financiaron el 43,40% de los activos.
- La participación del patrimonio en el financiamiento de activos subió del 6,13% en diciembre de 2024 al 54,13% en noviembre de 2025, pues en este último corte se fortaleció con un aumento de capital formalizado en octubre de 2025 mediante escritura pública.
- La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía reunida 01 de octubre de 2025 aprobó el aporte de capital para el ejercicio económico 2025, cuya cuantía ascendió a USD 4.999.200,00, para lo cual se emitieron 4.999.200 acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00; cada una de ellas pagadas en su totalidad por compensación de créditos mediante un aporte de capital para una futura capitalización del ejercicio económico del año 2025. De esta manera el capital suscrito y pagado de la compañía es de USD 5,00 millones dividido en 5.000.000 de acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de USD 1,00 cada una.
- BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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.
- El apalancamiento, medido como pasivo total sobre patrimonio, reflejó un cambio estructural relevante en la composición del financiamiento. A diciembre de 2024, la relación se ubicó en 15,31 veces, evidenciando una alta dependencia de recursos de terceros. No obstante, para noviembre de 2025, el fortalecimiento del patrimonio como fuente de financiamiento de los activos permitió que el apalancamiento se reduzca significativamente a 0,85 veces, denotando una estructura financiera más equilibrada y conservadora.

Sobre la Emisión:

- La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., reunida en Samborombón el 14 de enero de 2026, aprobó que la compañía realice la Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de hasta USD 8,00 millones.

- Por medio de Escritura Pública, se suscribió el contrato de la Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, ante la cual comparecieron BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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.
- BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., entregará al Representante de los Obligacionistas los recursos equivalentes a una cuota de capital e intereses a fin de que estos recursos sean aportados a un fondo de inversión administrado por alguna de las Administradoras de Fondos de Inversión del país. Este fondo se irá incrementando conforme se vayan colocando las obligaciones y será utilizado por el Representante de los Obligacionistas para cubrir cualquier requerimiento de pago de los dividendos de la Emisión de Obligaciones. Este fondo se mantendrá disponible durante la vigencia de la Emisión de Obligaciones, y BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., se compromete a reponer el valor del mismo las veces que fuere necesario.
- BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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 30 de noviembre de 2025, el emisor presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 10,01 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 8,01 millones, cifra que genera una cobertura de 1,00 veces sobre el saldo de capital a emitir, de esta manera se puede determinar que la Primera Emisión de Obligaciones de BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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 con BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., podría afectar al flujo de la compañía. Adicionalmente, el crédito que se les otorga a las empresas relacionadas responde más a la relación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.

- La concentración de ventas en algunos clientes es un riesgo que podría generar afectaciones en los resultados de la compañía en el caso de que se presente un incumplimiento en el pago de sus obligaciones, lo que podría afectar la normal recuperación de cartera y la actividad de la empresa.
- Las perspectivas económicas del país aún se presentan inciertas, por lo que una situación negativa o menos favorable podría afectar los ingresos, resultados y el flujo de caja de la compañía.
- La implementación de nuevas políticas gubernamentales restrictivas, ya sean fiscales, tributarias (mayores impuestos, mayores aranceles, nuevos impuestos) u otras, representan un riesgo que genera incertidumbre en los diferentes sectores de la economía, que eventualmente podrían verse afectadas o limitadas en sus operaciones debido a ello. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía se rige bajo un grupo empresarial que apoya a la operación y al funcionamiento de esta.
- Posibles modificaciones en las políticas arancelarias y no arancelarias aplicables a la importación de equipos electrónicos podrían incrementar los costos de intermediación y, consecuentemente, reducir el margen bruto. No obstante, la compañía implementa un riguroso monitoreo de las condiciones del mercado y las iniciativas gubernamentales. Esta práctica le permite anticiparse a los cambios, planificar sus operaciones de manera estratégica y mantener un control efectivo sobre sus márgenes de ganancia.
- La continuidad operativa de la compañía podría verse comprometida ante una potencial pérdida de información. Sin embargo, la empresa ha implementado medidas para mitigar este riesgo. Se han establecido políticas y procedimientos exhaustivos para la gestión de copias de seguridad de las bases de datos. Estos protocolos tienen como objetivo principal generar respaldos en medios magnéticos externos, salvaguardando tanto las bases de datos como las aplicaciones de software contra posibles fallos.
- Debido a la crisis energética que enfrentó el Ecuador hasta diciembre de 2024, el sector comercial se vio afectado en varios aspectos como: el aumento de sus costos operativos, impacto en la cadena de suministros y un posible cambio en los hábitos de consumo. Lo mencionado podría afectar los resultados del sector empresarial en general en caso de que la crisis energética se reanude.
- Los actuales conflictos geopolíticos, incluyendo la guerra entre Rusia y Ucrania, así como las tensiones en Medio Oriente, representan un riesgo externo para el sector industrial del Ecuador, al generar 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.

Atentamente,



Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO – BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND
INTEGRATION S.A.

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 007/2026, del 29 de enero de 2026

Información Financiera cortada al 30 de noviembre 2025

Analista: Lcdo. Santiago Anchico

santiago.anchico@classrating.ec

www.classinternationalrating.ec

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., tiene como objeto la producción y venta de energía eléctrica, desde cualquiera de sus fuentes primarias de generación; también la instalación, construcción y puesta en marcha de proyectos de redes eléctricas, industriales y particulares, principalmente.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 007/2026 del 29 de enero de 2026, decidió otorgar la calificación de **“AAA” (Triple A)** a la Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., por un monto de ocho millones de dólares (USD 8.000.000,00).

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 Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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.
- El reconocimiento de BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., en el mercado, es el resultado, entre otras cosas, de la acertada administración, fruto de la experiencia de sus principales ejecutivos

- 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; asimismo, le ayuda a normar la transparencia y divulgación de información financiera, tanto a los accionistas (mayoritarios y minoritarios), altas gerencias como al personal en general.
- La compañía fue constituida en el año 2022 y registra actividad desde el año 2024 cuando los ingresos ordinarios alcanzaron USD 1,05 millones. Para los periodos interanuales los ingresos decrecen un 4,27%, pasando de USD 2,47 millones en noviembre de 2024 a USD 2,37 millones en noviembre de 2025.
- Los ingresos arrojados por la compañía fueron suficientes para cubrir sus costos y gastos, lo que le permitió generar un margen operativo positivo, que a diciembre de 2024 se ubicó en el 16,08% de los ingresos. Para noviembre de 2025 el margen operacional representó un 10,20% de los ingresos.
- Luego de deducir los gastos financieros y los otros ingresos y egresos no operacionales, los cuales en conjunto representaron menos del 0,50% de los ingresos, la compañía registró utilidad antes de impuestos equivalente al 16,15% de los ingresos a diciembre de 2024. Para noviembre de 2025, la utilidad antes del impuesto a la renta se ubicó en 10,60% de los ingresos, mostrando una reducción frente al 85,49% registrado en noviembre de 2024.
- El EBITDA (acumulado) se muestra positivo a lo largo del periodo analizado y refleja cobertura suficiente sobre los gastos financieros, significando el 16,08% de los ingresos en diciembre de 2024. Para noviembre de 2025 el peso del EBITDA (acumulado) dentro de los ingresos representó un 10,20%.
- El activo total creció de USD 2,77 millones en diciembre de 2024 a USD 10,01 millones en noviembre de 2025, comportamiento que se fundamenta en el crecimiento del rubro cuentas por cobrar relacionados.
- El financiamiento de los pasivos sobre los activos se redujo de 93,89% en 2024 a 45,87% en noviembre de 2025, evidenciando un menor nivel de apalancamiento. En este último corte, los pasivos corrientes concentraron el 100% del pasivo total, siendo el rubro más representativo las cuentas por pagar a proveedores, que financiaron el 43,40% de los activos.
- La participación del patrimonio en el financiamiento de activos subió del 6,13% en diciembre de 2024 al 54,13% en noviembre de 2025, pues en este último corte se fortaleció con un aumento de capital formalizado en octubre de 2025 mediante escritura pública.
- La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía reunida 01 de octubre de 2025 aprobó el aporte de capital para el ejercicio económico 2025, cuya cuantía ascendió a USD 4.999.200,00, para lo cual se emitieron 4.999.200 acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00; cada una de ellas pagadas en su totalidad por compensación de créditos mediante un aporte de capital para una futura capitalización del ejercicio económico del año 2025. De esta manera el capital suscrito y pagado de la compañía es de USD 5,00 millones dividido en 5.000.000 de acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de USD 1,00 cada una.
- BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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.
- El apalancamiento, medido como pasivo total sobre patrimonio, reflejó un cambio estructural relevante en la composición del financiamiento. A diciembre de 2024, la relación se ubicó en 15,31 veces, evidenciando una alta dependencia de recursos de terceros. No obstante, para noviembre de 2025, el fortalecimiento del patrimonio como fuente de financiamiento de los activos permitió que el apalancamiento se reduzca significativamente a 0,85 veces, denotando una estructura financiera más equilibrada y conservadora.

Sobre la Emisión:

- La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., reunida en Samborombón el 14 de enero de 2026, aprobó que la compañía realice la Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de hasta USD 8,00 millones.

- Por medio de Escritura Pública, se suscribió el contrato de la Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, ante la cual comparecieron BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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.
- BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., entregará al Representante de los Obligacionistas los recursos equivalentes a una cuota de capital e intereses a fin de que estos recursos sean aportados a un fondo de inversión administrado por alguna de las Administradoras de Fondos de Inversión del país. Este fondo se irá incrementando conforme se vayan colocando las obligaciones y será utilizado por el Representante de los Obligacionistas para cubrir cualquier requerimiento de pago de los dividendos de la Emisión de Obligaciones. Este fondo se mantendrá disponible durante la vigencia de la Emisión de Obligaciones, y BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., se compromete a reponer el valor del mismo las veces que fuere necesario.
- BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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 30 de noviembre de 2025, el emisor presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 10,01 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 8,01 millones, cifra que genera una cobertura de 1,00 veces sobre el saldo de capital a emitir, de esta manera se puede determinar que la Primera Emisión de Obligaciones de BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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 con BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., podría afectar al flujo de la compañía. Adicionalmente, el crédito que se les otorga a las empresas relacionadas responde más a la relación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.

- La concentración de ventas en algunos clientes es un riesgo que podría generar afectaciones en los resultados de la compañía en el caso de que se presente un incumplimiento en el pago de sus obligaciones, lo que podría afectar la normal recuperación de cartera y la actividad de la empresa.
- Las perspectivas económicas del país aún se presentan inciertas, por lo que una situación negativa o menos favorable podría afectar los ingresos, resultados y el flujo de caja de la compañía.
- La implementación de nuevas políticas gubernamentales restrictivas, ya sean fiscales, tributarias (mayores impuestos, mayores aranceles, nuevos impuestos) u otras, representan un riesgo que genera incertidumbre en los diferentes sectores de la economía, que eventualmente podrían verse afectadas o limitadas en sus operaciones debido a ello. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía se rige bajo un grupo empresarial que apoya a la operación y al funcionamiento de esta.
- Posibles modificaciones en las políticas arancelarias y no arancelarias aplicables a la importación de equipos electrónicos podrían incrementar los costos de intermediación y, consecuentemente, reducir el margen bruto. No obstante, la compañía implementa un riguroso monitoreo de las condiciones del mercado y las iniciativas gubernamentales. Esta práctica le permite anticiparse a los cambios, planificar sus operaciones de manera estratégica y mantener un control efectivo sobre sus márgenes de ganancia.
- La continuidad operativa de la compañía podría verse comprometida ante una potencial pérdida de información. Sin embargo, la empresa ha implementado medidas para mitigar este riesgo. Se han establecido políticas y procedimientos exhaustivos para la gestión de copias de seguridad de las bases de datos. Estos protocolos tienen como objetivo principal generar respaldos en medios magnéticos externos, salvaguardando tanto las bases de datos como las aplicaciones de software contra posibles fallos.
- Debido a la crisis energética que enfrentó el Ecuador hasta diciembre de 2024, el sector comercial se vio afectado en varios aspectos como: el aumento de sus costos operativos, impacto en la cadena de suministros y un posible cambio en los hábitos de consumo. Lo mencionado podría afectar los resultados del sector empresarial en general en caso de que la crisis energética se reanude.
- Los actuales conflictos geopolíticos, incluyendo la guerra entre Rusia y Ucrania, así como las tensiones en Medio Oriente, representan un riesgo externo para el sector industrial del Ecuador, al generar interrupciones en las cadenas de suministro globales y presionar al alza los precios de materias primas estratégicas. Estas condiciones podrían traducirse en mayores costos de producción, retrasos logísticos e inestabilidad en los mercados internacionales, afectando la competitividad y planificación operativa de las industrias locales.

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

Primero se debe establecer que los activos que respaldan la emisión son: Efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar no relacionados, cuentas por cobrar relacionados, inventarios, servicios y otros pagos anticipados, activos por impuestos corrientes, inversiones financieras, 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 las cuentas por cobrar no relacionados, cuentas por cobrar relacionados que respaldan la emisión son escenarios económicos adversos en el sector en el que operan los clientes de la empresa, y que afecten su capacidad para cumplir con los compromisos adquiridos con la compañía.
- Si la empresa no mantiene actualizado el proceso de aprobación de ventas a crédito o los cupos de los clientes, podría convertirse en un riesgo de generar cartera a clientes que puedan presentar un irregular comportamiento de pago.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de las cuentas por cobrar, así como una adecuada administración, política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad y podría crear un riesgo de deterioro de la cartera y por lo tanto un riesgo para el activo que respalda la emisión.
- Una concentración de ventas futuras en determinados proyectos podría disminuir la atomización de las cuentas por cobrar y por lo tanto crear un riesgo de concentración.

- 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.
- Servicios y otros pagos anticipados presentarían un riesgo de liquidez, dado que corresponden a desembolsos realizados por servicios aún no devengados, los cuales no son fácilmente convertibles en efectivo. Su recuperación depende del cumplimiento contractual de los proveedores y de la continuidad operativa de la empresa.
- Al referirnos a los activos por impuestos corrientes que respaldan la emisión su riesgo radica en su dependencia de la generación futura de utilidades o de procesos de compensación y devolución tributaria, los cuales pueden estar sujetos a plazos administrativos, contingencias fiscales o cambios normativos.
- Mientras que las inversiones financieras podrían presentar un riesgo de valuación y de mercado, especialmente en contextos de volatilidad financiera, lo que podría afectar su valor de liquidación.
- Finalmente, los activos que respaldan la emisión en lo que respecta a efectivo y equivalentes al efectivo e inversiones financieras tendrían un alto grado de liquidación y dependen únicamente de que se repongan o mantengan, mientras que, al referirnos a las cuentas por cobrar no relacionados, cuentas por cobrar 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 servicios y otros pagos anticipados, activos por impuestos corrientes, 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 30 de noviembre 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 si 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 Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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 BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.
- Escritura de Emisión de Obligaciones.
- Declaración Juramentada de los Activos que respaldan la Emisión.
- El análisis financiero efectuado a BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., se realizó sobre la base de las Declaración de Impuesto a la Renta Sociedades de los años 2022, 2023 y 2024 y los Estados de Situación Financiera y Estado de Resultados Integrales internos no auditados al 30 de noviembre de 2024 y 30 de noviembre 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 BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., reunida en Samborombón el 14 de enero de 2026, aprobó que la compañía realice la Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de hasta USD 8,00 millones.

Por medio de Escritura Pública, se suscribió el contrato de la Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, ante la cual comparecieron BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., como Emisor, y ESTUDIO JURIDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A., como Representante de los Obligacionistas.

CUADRO 1: ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.				
Emisor	BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.			
Capital a Emitir	USD 8.000.000,00.			
Unidad Monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América.			
Clase, Plazo, Tasa de Interés		Clase	Plazo (días)	Tasa de Interés
		A	1.800	9,00% fija anual
		B	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	Base comercial 30/360.			
Fecha de Inicio	Fecha en que se realice la primera colocación de cada clase.			
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.			
Contrato de Underwriting	No existe contrato underwriting.			
Rescates Anticipados	No contempla sorteos ni rescates anticipados.			
Garantía General	Garantía General de acuerdo a lo establecido en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.			
Destino de los recursos a captar	100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas no vinculadas.			
Representante de Obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic y Asociados S.A.			
Sistema de colocación	Bursátil.			
Agente Estructurador	Intervalores Casa de Valores S.A.			
Agente Colocador	Casa de Valores ADVFIN S.A.			
Resguardos de la Emisión establecidos en el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.	Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones: Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables: - Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. - No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. - Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.			
Resguardo Adicional	BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., entregará al Representante de los Obligacionistas los recursos equivalentes a una cuota de capital e intereses a fin de que estos recursos sean aportados a un fondo de inversión administrado por alguna de las Administradoras de Fondos de Inversión del país. Este fondo se irá			

	incrementando conforme se vayan colocando las obligaciones y será utilizado por el Representante de los Obligacionistas para cubrir cualquier requerimiento de pago de los dividendos de la Emisión de Obligaciones. Este fondo se mantendrá disponible durante la vigencia de la Emisión de Obligaciones, y BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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 BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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.

Fuente: Acta de Emisión/ Elaboración: Class International Rating

A continuación, se presentan las tablas de amortización de capital y pago de intereses de la Emisión de Obligaciones:

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

CLASE A				
Pago	Capital	Interés	Dividendo	Saldo
				4.000.000
1	200.000	90.000	290.000	3.800.000
2	200.000	85.500	285.500	3.600.000
3	200.000	81.000	281.000	3.400.000
4	200.000	76.500	276.500	3.200.000
5	200.000	72.000	272.000	3.000.000
6	200.000	67.500	267.500	2.800.000
7	200.000	63.000	263.000	2.600.000
8	200.000	58.500	258.500	2.400.000
9	200.000	54.000	254.000	2.200.000
10	200.000	49.500	249.500	2.000.000
11	200.000	45.000	245.000	1.800.000
12	200.000	40.500	240.500	1.600.000
13	200.000	36.000	236.000	1.400.000
14	200.000	31.500	231.500	1.200.000
15	200.000	27.000	227.000	1.000.000
16	200.000	22.500	222.500	800.000
17	200.000	18.000	218.000	600.000
18	200.000	13.500	213.500	400.000
19	200.000	9.000	209.000	200.000
20	200.000	4.500	204.500	-
	4.000.000	945.000	4.945.000	

CLASE B				
Pago	Capital	Interés	Dividendo	Saldo
				4.000.000
1	142.800	90.000	232.800	3.857.200
2	142.800	86.787	229.587	3.714.400
3	142.800	83.574	226.374	3.571.600
4	142.800	80.361	223.161	3.428.800
5	142.800	77.148	219.948	3.286.000
6	142.800	73.935	216.735	3.143.200
7	142.800	70.722	213.522	3.000.400
8	142.800	67.509	210.309	2.857.600
9	142.800	64.296	207.096	2.714.800
10	142.800	61.083	203.883	2.572.000
11	142.800	57.870	200.670	2.429.200
12	142.800	54.657	197.457	2.286.400
13	142.800	51.444	194.244	2.143.600
14	142.800	48.231	191.031	2.000.800
15	142.800	45.018	187.818	1.858.000
16	142.800	41.805	184.605	1.715.200
17	142.800	38.592	181.392	1.572.400
18	142.800	35.379	178.179	1.429.600
19	142.800	32.166	174.966	1.286.800
20	142.800	28.953	171.753	1.144.000
21	142.800	25.740	168.540	1.001.200
22	142.800	22.527	165.327	858.400
23	142.800	19.314	162.114	715.600
24	142.800	16.101	158.901	572.800
25	142.800	12.888	155.688	430.000
26	142.800	9.675	152.475	287.200
27	142.800	6.462	149.262	144.400
28	144.400	3.249	147.649	-
	4.000.000	1.305.486	5.305.486	

Fuente: BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., entregará al Representante de los Obligacionistas los recursos equivalentes a una cuota de capital e intereses a fin de que estos recursos sean aportados a un fondo de inversión administrado por alguna de las Administradoras de Fondos de Inversión del país. Este fondo se irá incrementando conforme se vayan colocando las obligaciones y será utilizado por el Representante de los Obligacionistas para cubrir cualquier requerimiento de pago de los dividendos de la Emisión de Obligaciones. Este fondo se mantendrá disponible durante la vigencia de la Emisión de Obligaciones, y BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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 BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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 Primera Emisión de Obligaciones está respaldada por una Garantía General otorgada por BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., como Emisor, lo que conlleva a analizar la estructura de sus activos. Es así como, al 30 de noviembre de 2025 la compañía alcanzó un total de activos de USD 10,01 millones, de los cuales el 100,00% son activos libres de gravamen, de acuerdo con el siguiente detalle:

CUADRO 3: DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN. Noviembre 2025 (Miles USD)

Activos	Libres	%
Disponibles	666	6,66%
Exigibles	7.488	74,80%
Realizables	1.575	15,74%
Otros activos	281	2,81%
TOTAL	10.011	100,00%

Fuente: BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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 30 de noviembre 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.

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 30 de noviembre de 2025, presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 10,01 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 8,01 millones, cifra que genera una cobertura de 1,00 veces sobre el saldo de capital de la emisión, de esta manera se puede determinar que la Primera Emisión de Obligaciones de BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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 30 de noviembre de 2025 los activos libres de gravamen registraron una cobertura de 1,25 veces sobre el saldo de capital de los valores que la compañía estima emitir en el Mercado de Valores.

CUADRO 4: CÁLCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN. Noviembre 2025

Descripción	Miles USD
Total Activos	10.011
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos	-
(-) Activos Gravados	-
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias ²	-
(-) Derechos Fiduciarios ³	-
(-) 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	-
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social	-
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras ⁵	-
Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa (USD)	10.011
Monto Máximo de la emisión = 80.00% de los Activos con Deducciones	8.009
Primera Emisión de Obligaciones a Largo Plazo (por emitir)	8.000
Total Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	1.25
80.00% de los Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	1.00

Fuente: BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A. / Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 30 de noviembre 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

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.”

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.

una cobertura de 0,44 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 30 de noviembre de 2025, la empresa no ha otorgado garantías, lo cual determina que la solvencia de la empresa de un total de activos libres de gravamen por USD 10,01 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 estima emitir en el Mercado de Valores representó al 30 de noviembre de 2025 el 73,82% del 200% del patrimonio y el 147,63% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

CUADRO 5: CÁLCULO DEL 200% DEL PATRIMONIO. Noviembre 2025⁷ (Miles USD)

Descripción	nov-25
Patrimonio	5.419
200% del Patrimonio	10.838
Primera Emisión de Obligaciones (por emitir)	8.000
Valores emitidos / 200% del Patrimonio	73,82%
Valores emitidos / Patrimonio	147,63%

Fuente: BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A. / Elaboración: Class International Rating

Proyecciones del Emisor

CUADRO 6: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (Miles USD)

Rubro	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Ventas	3.000	3.150	3.308	3.473	3.647	3.829	4.020	4.221
Costo de Ventas	1.584	1.663	1.746	1.833	1.925	2.021	2.122	2.229
Utilidad Bruta	1.416	1.487	1.561	1.639	1.721	1.808	1.898	1.993
Gastos Operativos	77	81	85	90	94	99	104	109
Utilidad Operacional	1.339	1.406	1.476	1.550	1.627	1.709	1.794	1.884
Gastos financieros	517	581	458	334	211	101	45	3
Otros ingresos / egresos, neto	6	6	7	7	7	8	-	-
Utilidad Antes de Participación e Impuestos	828	831	1.025	1.223	1.424	1.615	1.749	1.881
Participación Trabajadores	124	125	154	183	214	242	262	282
Impuesto a la Renta	176	177	218	260	303	343	372	400
Utilidad Neta	528	530	653	779	908	1.030	1.115	1.199

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Conforme la estructuración financiera, los ingresos de la compañía presentarían variaciones conforme la realización de proyectos programados y las circunstancias de la coyuntura económica, estimando; de esta manera, un crecimiento constante del 5,00% entre los años proyectados. Por su parte, el costo de ventas significaría el 52,79% de los ingresos, mientras que los gastos operacionales representarían un constante de 2,58% de los ingresos.

Para todos los ejercicios económicos se proyecta una utilidad operativa positiva, misma que representaría un constante de 44,63% de los ingresos.

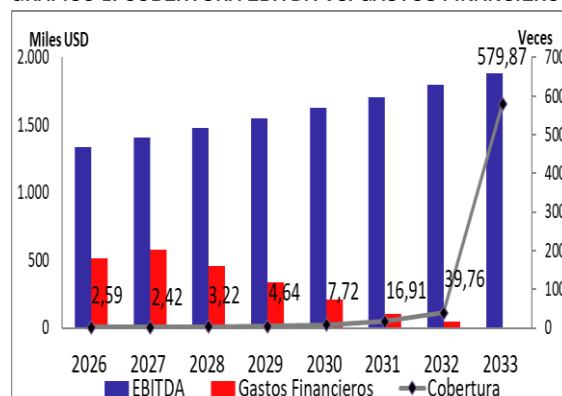
⁶ (Total Activos Deducidos – Obligaciones emitidas) / (Total Pasivo – Obligaciones emitidas)

⁷ Según lo reportado por la compañía, no registra en sus EEFF facturas comerciales negociables como aceptante.

Los gastos financieros descenderían de 18,45% de los ingresos en el año 2027 a 1,12% en 2032 y 0,08% en 2033; 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 proyectados, misma que pasaría de 17,60% de los ingresos en el año 2026 a 28,40% de los ingresos en el año 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, que pasaría de 2,59 veces en 2026 a 39,76 en 2032 y 579,87 veces en 2033, demostrando que el emisor gozaría en estos periodos de una capacidad de pago suficiente para cubrir los gastos señalados.

GRÁFICO 1: COBERTURA EBITDA VS. GASTOS FINANCIEROS



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Por otro lado, el indicador que relaciona EBITDA/ pago Deuda Total, demostró una relación de 0,87 veces al cierre de 2026 y de 12,76 veces en 2033. Cabe mencionar que la empresa no posee activos fijos y no contempla su adquisición en el periodo proyectado, por lo que la proyección no incluye gastos de capital.

Por otra parte, el flujo de efectivo proyectado se encuentra dividido por actividades de operación, y financiamiento. En primera instancia se presentan los movimientos de ingresos y pagos por la normal operación de la compañía, posteriormente se encuentran inmersos los movimientos generados por actividades de financiamiento, en donde se observa el ingreso de los recursos obtenidos por la emisión de obligaciones y su correspondiente pago.

CUADRO 7: FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO (Miles USD)

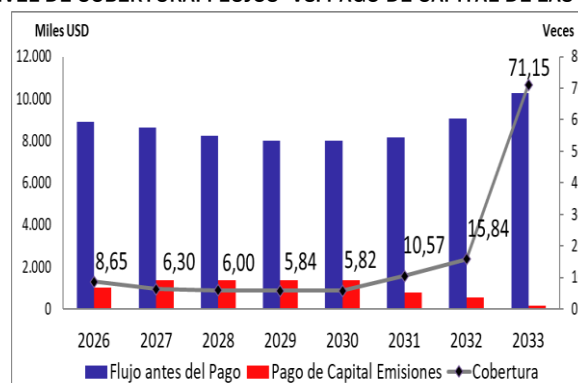
Descripción	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Ingresos Operativos	3.000	3.150	3.308	3.473	3.647	3.829	4.020	4.221
Pagos Operativos (Proveedores)	-1.584	-1.663	-1.746	-1.833	-1.925	-2.021	-2.122	-2.229
Pagos Operativos (Empleados)	-77	-81	-85	-90	-94	-99	-104	-109
Otros Ingresos No Operativos	6	6	7	7	7	8	0	0
Flujo de efectivo producto de actividades de operación	1.345	1.412	1.483	1.557	1.635	1.717	1.794	1.884
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de propiedad, planta y equipo	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Ingresos Primera Emisión de Obligaciones	8.000							
Pago de Capital Primera Emisión de Obligaciones	-1.028	-1.371	-1.371	-1.371	-1.371	-771	-571	-144
Pago de Intereses Primera Emisión de Obligaciones	-517	-581	-458	-334	-211	-101	-45	-3
Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	6.455	-1.952	-1.829	-1.706	-1.582	-872	-616	-148
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO								
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	7.800	-540	-346	-149	53	844	1.178	1.736
SalDOS al comienzo del año	130	7.929	7.389	7.043	6.894	6.947	7.791	8.969
SALDOS AL FIN DEL AÑO	7.929	7.389	7.043	6.894	6.947	7.791	8.969	10.705

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

En virtud de lo señalado, la compañía presentaría un flujo de efectivo suficiente para hacer frente a las obligaciones que estima emitir.

Es importante mencionar que el indicador que relaciona el Flujo de Caja Libre / Pago Deuda Total, pasaría de significar 0,92 veces en 2026 a 14,76 veces en 2032.

GRÁFICO 2: NIVEL DE COBERTURA: FLUJOS⁸ VS. PAGO DE CAPITAL DE LAS OBLIGACIONES⁹



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Finalmente, la calificadora realizó un ejercicio de estrés al modelo, afectando a la variable costo de ventas 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 un aumento del costo de ventas hasta el 54,80% en su representación sobre los ingresos ordinarios para todo el periodo proyectado. En el escenario expuesto se generarían utilidades netas positivas y flujos netos de efectivo positivos en todos los periodos.

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 financiera, 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

El Fondo Monetario Internacional (FMI) mejoró ligeramente su proyección de crecimiento del PIB de Ecuador para 2025, elevándola de 1,7% a 3,2%. El Banco Mundial mantiene una perspectiva optimista para 2025, estimando un rebote con un crecimiento cercano al 2,3%. Por su parte, el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta una recuperación económica más robusta, con un crecimiento del PIB para 2025 superior al 3,8%.¹⁰ Las cifras del FMI y del Banco Mundial, coinciden en una tendencia de recuperación tras la recesión del 2024, mientras que el BCE mantiene expectativas más elevadas, lo que sugiere una posible revisión al alza conforme avance el año.

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

⁹ La estructuración financiera prevé que en 2019 no se realizarían pagos de la emisión, de modo que el indicador de cobertura es indeterminado, razón por la cual dicho año se excluye del gráfico; y,

¹⁰ Economía de Ecuador creció 4,3 % en segundo trimestre del 2025 | Economía | Noticias | El Universo

Para Estados Unidos, el FMI proyecta un crecimiento de 2% para el año 2025 y 2,1% para el año 2026. La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+1,2% en 2025 y 1,1% para el año 2026), mientras que las economías emergentes y en desarrollo de Asia (China e India) continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo a nivel global, con un crecimiento previsto del 4,08% para el año 2025 y 4,2% en el año 2026.¹¹ Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 2,5% para el año 2025.¹²

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

Por otro lado, en un contexto donde persisten las tensiones arancelarias impulsadas por la administración de Estados Unidos, el Fondo Monetario Internacional (FMI) advierte que, pese a una reciente relajación parcial de esos aranceles, los riesgos para las economías globales siguen latentes. El organismo elevó su proyección de crecimiento mundial para 2025 al 3%, desde el 2,8% estimado en abril, pero subraya que la continua incertidumbre sobre la política comercial y los shocks arancelarios podrían frenar el intercambio internacional y encarecer los precios al consumidor.¹³ En cuanto a los precios internacionales, se mantiene la expectativa de que continúen a la baja durante 2025, lo que afectará negativamente a países exportadores como Ecuador, al reducir sus ingresos fiscales derivados del petróleo.¹⁴ El FMI prevé una caída del precio del petróleo en torno al 16 %, mientras que anticipa un incremento del 23 % en los precios del gas natural, impulsado por una demanda mayor por condiciones más frías y posibles interrupciones del suministro ruso.¹⁵

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

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

¹¹ <https://www.aa.com.tr/en/economy/imf-raises-global-growth-forecast-to-32-for-2025/3717126>

¹² <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/c50bc3c87bc266b9e5fa6699b0b2849-0050012025/related/GEP-Jan-2025-Regional-Highlights-LAC-SP.pdf>

¹³ https://www.aljazeera.com/economy/2025/7/29/imf-nudges-up-2025-growth-forecast-but-says-tariff-risks-still-dog-outlook?utm_source=

https://mexicobusiness.news/policyandeconomy/news/imf-raises-2025-global-growth-forecast-despite-tariff-tensions?utm_source=

¹⁴ https://www.primicias.ec/economia/petroleo-dolar-impacto-guerra-aranceles-fmi-94524/?utm_source=

¹⁵ <https://www.primicias.ec/economia/petroleo-dolar-impacto-guerra-aranceles-fmi-94524>

A diciembre de 2024, el Producto Interno Bruto (PIB) nominal de Ecuador alcanzó aproximadamente USD 124.676 millones, registrando una contracción anual del 2,0 % respecto al año anterior (USD 121.147 millones), de acuerdo con información del Ministerio de Economía y Finanzas¹⁶. En términos reales, el PIB se redujo un 0,9 % en el cuarto trimestre, acumulando una caída del 2,0 % en todo el año, según cifras del Banco Central del Ecuador. Esta contracción respondió principalmente a una combinación de choques internos, como la histórica sequía que generó cortes energéticos, la caída del consumo e inversión privada, y el incremento del IVA implementado en abril de 2024. A pesar de este escenario adverso, para 2025 se prevé una recuperación económica, con una proyección de crecimiento del 3,8 % según el Banco Central, mientras que el Fondo Monetario Internacional estima una expansión más moderada de 3,2%, apoyada en el financiamiento multilateral y la implementación del programa SAF.

El **Riesgo País** registró 551 puntos al 07 de diciembre de 2025¹⁷. 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 interés¹⁸.

La **calificación de deuda** al 08 de diciembre de 2025 de Moody's¹⁹ para los bonos de deuda ecuatoriana se situó en Caa3 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. La calificadora indica que el perfil crediticio del país sigue restringido por opciones de financiamiento limitadas, instituciones débiles y un entorno sociopolítico desafiante, factores que aumentan el riesgo de impago de la deuda o "default". Por otro lado, la agencia Fitch Rating para la misma fecha mantiene la calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera en "B-" (estable), calificación que significa "altamente especulativa", esto debido a un aumento en el riesgo político y los desafíos de gobernabilidad del país. Para el 08 de diciembre de 2025, S&P confirmó la calificación crediticia de Ecuador en "B-" (estable).

Hasta diciembre de 2024, **las importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 27.743,8 millones, mostrando una reducción de USD 1.387,76 millones, lo que equivale a un descenso de 4,76% en comparación con las importaciones realizadas durante el mismo período en 2023.²⁰ Mientras que, para septiembre de 2025, arrojó un valor de USD 22.645,8, lo que equivale a un incremento del 11,6% frente a septiembre de 2024.²¹

Las exportaciones totales en valores FOB diciembre de 2024 ascendieron a USD 34.420,8 millones, lo que representó un incremento del 10,58% con respecto al mismo período de 2023. Para septiembre de 2025 arrojaron una suma de USD 27.336,5 millones. Las exportaciones de petróleo registraron un aumento del 6,93% en valor FOB, mientras que las exportaciones no petroleras crecieron un 12,06% entre los años 2023 y 2024²² (-20% y +18,9% entre septiembre de 2024 y septiembre de 2025).

Hasta diciembre de 2024, la **Balanza Comercial** Total mostró un superávit de USD 6.677,0 millones (USD 4.690,7 millones en septiembre de 2025), lo que representó un incremento del saldo en USD 4.682,10 millones en comparación con el mismo periodo de 2024. Para diciembre de 2024, la Balanza Comercial Petrolera registró un superávit de USD 2.960,7 millones, mientras que la Balanza Comercial No Petrolera alcanzó un superávit de USD 3.716,4 millones²³ (para septiembre de 2025 arrojó un déficit de USD -1.584,25 y un superávit de 1.155,72 en ese mismo orden).

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento a la baja debido a la guerra comercial de Estados Unidos frente a otros países, cerrando en USD 58,55 por barril al 30 de noviembre de 2025²⁴ (USD 71,72 al 31 de diciembre de 2024 y USD 62,37 al 30 de septiembre de 2025). La proforma presupuestaria para el año 2025 contempló un valor de USD 63,7 por barril para las exportaciones de petróleo²⁵.

¹⁶ <https://ire.finanzas.gob.ec>; <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica>

¹⁷ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPais.html>

¹⁸ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

¹⁹ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

²⁰ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

²¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

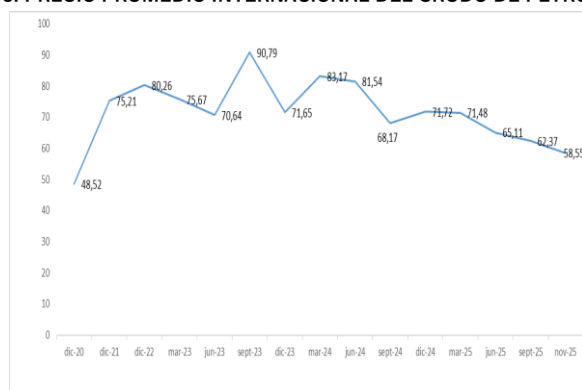
²² https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

²³ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202502.pdf>

²⁴ <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history/?p=CL%3DF> <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history/?p=CL%3DF>

²⁵ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/informe_t%E2%80%9Acnico_prorrogado_2025_vf.pdf

GRÁFICO 3: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL CRUDO DE PETRÓLEO (WTI)



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

Durante el año 2024, la producción acumulada de crudo en el país alcanzó 174,0 millones de barriles de crudo y 117,7 millones de barriles en septiembre de 2025. EP Petroecuador contribuyó 139,7 millones barriles lo que implicó una caída del 1,1% en comparación con el mismo periodo de 2023²⁶ (93,4 millones de barriles en septiembre de 2025, esto reflejó una caída de 11,1% en comparación con su similar de 2024). En contraste las empresas privadas generaron 34,3 millones de barriles, experimentando un incremento de 6,1% (24,3 millones de barriles en septiembre de 2025, con una reducción de 4,2% frente a su similar de 2024)²⁷. Para diciembre de 2024, las exportaciones de crudo alcanzaron los 126,31 millones de barriles, lo que representó un incremento del 9,80% en comparación con el año 2023, Para septiembre de 2025 las exportaciones de petróleo del Ecuador totalizaron apenas 9,7 millones de barriles, debido a la suspensión de la actividad de los oleoductos SOTE y OCP, evidenciando una disminución del 2,5% frente a septiembre de 2024. Del total exportado, EP Petroecuador contribuyó con 8,5 millones de barriles, el Ministerio de Energía y Minas con el 0,8 millones y compañías privadas con 0,4 millones²⁸.

Para este año 2025 el Ministerio de Hidrocarburos proyecta que se reducirán otros 15.000 barriles diarios más, según el plan de cierre progresivo, que tiene una proyección de cinco años, es decir, hasta el 2028. El plan para el bloque ITT prevé el cierre de 246 pozos petroleros, de los cuales ya se han cerrado 10 en 2024. A partir de este año 2025, se cerrarán 48 pozos por año hasta el 2029. Y en 2029 se cerrarán los últimos 44²⁹.

Entre enero y diciembre de 2024 el total de **recaudación tributaria bruta** sumó un valor de USD 20,131,40 millones, es decir existió un crecimiento de 15,57% respecto al mismo periodo de 2023, mientras que para el periodo enero y octubre de 2025 la recaudación fue de USD 17.281,20 millones³⁰, registrando un incremento de 10,50% frente a su similar de 2024. Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación entre enero y diciembre de 2024 se destaca, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 6.638,92 millones (USD 5.676,50 millones a octubre de 2025), el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 7.384,32 millones (USD 6.712,33 millones en octubre de 2025), el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 1.272,02 millones (USD 1.057,04 millones en octubre de 2025).

De acuerdo con el Servicio de Rentas Internas, este dinamismo comercial ha influido directamente en el fortalecimiento de las finanzas públicas a través de una mayor recaudación tributaria. El director general del SRI señaló que el país mantiene una tendencia positiva en materia económica y fiscal durante el primer cuatrimestre del año reflejo de una mayor actividad comercial y del impacto directo de la política tributaria implementada por el Gobierno.³¹

²⁶ <https://www.primicias.ec/economia/produccion-petroleo-sacha-privadas-caida-proyeccion2025-86626/>

²⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html

²⁸ Desde mayo de 2022 varias empresas privadas cambiaron la modalidad de contrato pasando de la modalidad de prestación de servicios a la modalidad de participación;

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

²⁹ <https://www.primicias.ec/economia/plan-hidrocarburi-fero-inversiones-petroleo-gobierno-noboa-88061/>

³⁰ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%C3%ADsticas>

³¹ SRI reporta incremento de ventas en Ecuador del 7,4 % en el primer trimestre de 2025 y eso impulsa la recaudación de impuestos | Economía | Noticias | El Universo

La **inflación mensual** en noviembre de 2025 registró una variación de -0,44%, mientras que la variación **anual** fue de 1,05% y la **acumulada** fue de 2,06%³². La división que más influyó en el índice de precios al consumidor (IPC) fue del grupo de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas³³.

En referencia al **salario nominal promedio**, para octubre 2025, se fijó en USD 548,26³⁴; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 470,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en USD 476,22 para octubre de 2025³⁵. En cuanto al costo de la **canasta básica familiar** en noviembre de 2025, se ubicó en USD 821,06, mientras que la canasta familiar vital alcanzó un costo de USD 575,86. Este registro implica que el ingreso familiar promedio situado en noviembre de 2025 de USD 877,33, cubre 106,85% del costo total de la canasta familiar básica tasada por el INEC. Por su parte, la Canasta Vital tuvo un excedente en el consumo de USD 301,47 del ingreso familiar³⁶.

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

A junio de 2025, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 24,0% y la pobreza extrema en 10,4%. En el área urbana la pobreza llegó al 15,7% y la pobreza extrema a 3,5%. Finalmente, en el área rural la pobreza alcanzó el 41,7% y la pobreza extrema el 25,1%. Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**³⁸, se ubicó en 0,444 a junio de 2025. Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema por consumo, que en junio de 2025 se ubicó en USD 91,98 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 51,83 mensuales per cápita (a diciembre de 2024 se ubicó en USD 91,43 y USD 51,53 respectivamente)³⁹.

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado cambios significativos. Es así que la tasa pasiva referencial anual es de 5,65% para noviembre de 2025, mientras que la tasa activa referencial anual es de 7,84%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,19%⁴⁰. Por su parte el saldo de la **liquidez total** para diciembre de 2024 alcanzó la suma de USD 88.484,9 millones y USD 96.558,3 millones para septiembre de 2025, por su parte, la oferta monetaria a septiembre de 2025 fue de USD 32.981,5 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendieron a USD 21.111,2 millones⁴¹.

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito**, se puede mencionar que la cartera de crédito de la banca privada es clave para el crecimiento de las actividades productivas del país, para octubre de 2025, el 46,5% de la cartera se destinó a los segmentos de producción (productivo, PYMES vivienda y microcrédito), el 40,6% al consumo, el 7,1% en Microcrédito, el 5,4% a Vivienda y el 0,3% a Educativo⁴². Según cifras del Datalab de la Asociación de Bancos Privados, con corte a octubre de 2025, la rentabilidad (ROE) aumentó a 12,79% frente a su similar de 2024 (9,72%), es decir, por cada dólar en patrimonio, se obtiene 12 centavos de utilidad. Asimismo, en octubre de 2025, las cooperativas cerraron con una rentabilidad del 3,1%, es decir, por cada dólar en el patrimonio, se obtenía 3 centavos de utilidad⁴³.

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país en diciembre de 2024 totalizó USD 6.539,8 millones⁴⁴, cifra que representó un aumento del 20,05% en comparación con el monto registrado de 2023 (USD 5.447,49 millones), mientras que para el segundo trimestre del año 2025 registró USD 2.000,47 millones (USD 1.611,14 en el IIT 2024). El aumento del flujo de remesas se atribuye principalmente a la recuperación económica de Estados

³² <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-consumidor/>

³³ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Marzo/Boletin_tecnico_03-2025-IPC.pdf

³⁴ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie202506.pdf>

³⁵ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

³⁶ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/canastas/2025/Abril/1.Informe_Ejecutivo_Canastas_Analiticas_sep_2025.pdf

³⁷ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-laborales-enemdu/>

³⁸ 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

³⁹ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2025/Junio/202506_PobrezayDesigualdad.pdf

⁴⁰ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

⁴¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

⁴² <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

⁴³ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

⁴⁴ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

Unidos, país de donde proviene la mayor parte de los flujos⁴⁵, 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 Ecuador⁴⁶. 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 manufacturera⁴⁷. La inversión extranjera directa (IED) en Ecuador llegó a 275,95 millones de dólares en el primer semestre de 2025, según el Banco Central del Ecuador (BCE). Esto significa un aumento del 48,5% frente al mismo período de 2024, cuando se registraron 185,73 millones.⁴⁸

Para septiembre de 2025, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública** fue de USD 48.201,68 millones, y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de **deuda interna** para septiembre de 2025 fue de USD 13.463,75 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 879,99 millones. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de septiembre de 2025, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 46,77% del PIB superando el límite del 40% del PIB⁴⁹.

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 2024⁵⁰ y de USD 9.324,8 millones en octubre de 2025. Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: inversiones en el exterior, oro, recursos en bancos e instituciones financieras del exterior, y caja en divisas.

Riesgo del Negocio

Descripción de la Empresa

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 25 de enero de 2022, mediante escritura pública e inscrita en el Registro Mercantil el 16 de febrero de 2022, cuya duración es de 50 años contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil. La Compañía inició actividades en 2024 y tiene como objeto la producción y venta de energía eléctrica, desde cualquiera de sus fuentes primarias de generación; también la instalación, construcción y puesta en marcha de proyectos de redes eléctricas, industriales y particulares, principalmente.

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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.

⁴⁵ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>; Boletín Analítico de la Evolución Anual de Remesas Año:2024

⁴⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi_menuIED.html

⁴⁷ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin84/indice.htm> /

⁴⁸ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-inversion-extranjera-directa-caso-loma-larga-presion/>

⁴⁹ <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

⁵⁰ <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>

- MANTENIMIENTO. - Subestaciones, sistemas autogeneración y respaldo.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

El capital suscrito y pagado de BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., al 30 de noviembre de 2025, ascendió a USD 5,00 millones, conformado por acciones nominativas y ordinarias de USD 1,00 cada una. La totalidad del capital social le pertenece a un accionista persona jurídica.

CUADRO 9: ACCIONISTAS

Nombre	Capital (USD)	Participación
SALZAM GROUP HOLDING S.A.S.	5.000.000,00	100,00%
Total	5.000.000,00	100,00%

Fuente: BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A. / Elaboración: Class International Rating

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

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

GRÁFICO 4: ORGANIGRAMA



Fuente: BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A. / Elaboración: Class International Rating

El reconocimiento de BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.⁵¹, 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	Eco. Patricio Salazar Benítez
Director General/Vicepresidente	Juan Carlos Casal
Gerente General	Ángela Avilés Constante

Fuente: BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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;

⁵¹ El comportamiento de los órganos administrativos es estable.

asimismo, 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 30 de noviembre de 2025, BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., no reportó la existencia de empleados.

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

Accionista BLUE ENERGY	Empresa Relacionada	Relación	Estado
SALZAM GROUP HOLDING S.A.S.	BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.	Accionista	Activa
	IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A.	Accionista	Activa
	GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A.	Accionista	Activa
	IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A.	Accionista	Activa
	CAMELEC S.A.S.	Accionista	Activa
	PSB ASESORÍA Y GESTIÓN S.A.S.	Accionista	Activa
	MAXIMIZA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MAXFONDOS S.A.	Accionista	Activa
AVILES CONSTANTE ANGELA GRACIELA	IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A.	Gerente General	Activa
	GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A.	Gerente General / Accionista	Activa
	GREEN LOGISTIC GL S.A.	Gerente General / Accionista	Activa
	ASESORÍA Y GESTIONES ESTRATÉGICAS "MAXSILPAT" S.A.	Gerente General	Activa
	PHOENIX COMPANY - NIXCOM S.A.S.	Gerente General / Accionista	Activa
	YELLOW ENERGY GENERATION GEY S.A.	Gerente General / Accionista	Activa
	GREEN ENERGY RENTING GER S.A.	Gerente General	Activa
	GREEN MAINTENANCE & SUPPORT SERVICE GMSS S.A.	Gerente General / Accionista	Activa
	IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A.	Gerente General / Accionista	Activa
	BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.	Gerente General	Activa
SALAZAR BENITEZ PATRICIO XAVIER	SALZAM GROUP HOLDING S.A.S.	Gerente General / Accionista	Activa
	CONSTRUCCIONES CIVILES Y ELECTRIFICACION S.A.S.	Gerente General / Accionista	Activa
	BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A.	Presidente	Activa
	IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A.	Presidente	Activa
	GALÁPAGOS AGROTURISMO ECOLÓGICO GAESA S.A.S.	Presidente / Accionista	Activa
	GREEN LOGISTIC GL S.A.	Presidente / Accionista	Activa
	PSB ADMINISTRADOR INMOBILIARIO PSBAI S.A.S	Presidente / Accionista	Activa
	YELLOW ENERGY GENERATION GEY S.A.	Presidente / Accionista	Activa
	GREEN ENERGY RENTING GER S.A.	Presidente / Accionista	Activa
	CAMELEC S.A.S.	Presidente	Activa
	GREEN MAINTENANCE & SUPPORT SERVICE GMSS S.A.	Presidente / Accionista	Activa
	IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A.	Presidente	Activa
	AQUA 4.0 S.A.S.	Presidente / Accionista	Activa
	PSB ASESORÍA Y GESTIÓN S.A.S.	Presidente	Activa

ASESORÍA Y GESTIONES ESTRATÉGICAS "MAXSILPAT" S.A.	Presidente / Accionista	Activa
--	-------------------------	--------

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros / Elaboración: Class International Rating

Otros Aspectos Cualitativos de la Empresa

Clientes⁵²

Al 30 de noviembre de 2025, los ingresos ordinarios de BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., provienen de un solo cliente, igual situación se registró a diciembre de 2024. Lo anterior determina un posible riesgo de concentración de clientes; sin embargo, es común para la actividad desarrollada por la compañía.

Se debe indicar que, al 30 de noviembre de 2025, el 95% de las ventas fueron realizadas a crédito (100% a diciembre de 2024).

En lo que respecta a la cartera, al 30 de noviembre de 2025 la compañía no registra valores de cuentas por cobrar comerciales en sus estados financieros, pues el saldo de cuentas por cobrar no relacionados (USD 0,72 millones) corresponde a un reconocimiento de ingresos por avances de obras, servicios entregados, pero no facturados dentro del mes de noviembre; mientras que el saldo de cuentas por cobrar relacionadas (USD 5,07 millones) corresponde a préstamos otorgados a compañías relacionadas, cuyos contratos contemplan plazos menores a 1 año.

Proveedores⁵³

Al referirnos a los proveedores de BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., se debe indicar que mantiene relaciones comerciales con empresas relacionadas, de prestigio en el mercado. Al 30 de noviembre de 2025, el proveedor más importante concentra el 60,00% del costo de ventas y el 30,00% corresponde a otra empresa relacionada, este resultado evidencia un posible riesgo de concentración, el mismo que se mitiga por la fortaleza del grupo al cual la empresa pertenece.

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., al ser una compañía que forma parte de GPS GROUP⁵⁴ compra equipamiento eléctrico a su relacionada IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. (estrategia del grupo), el cual es comercializado a sus clientes para quienes trabaja bajo la modalidad "llave en mano".

En el caso que desaparezca el proveedor principal, la empresa realizaría importación directa, para mejorar los costos respectivos en caso de algún contingente.

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

Política de Financiamiento

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A. inició sus operaciones en 2022, por lo que no es posible aún establecer una tendencia histórica consolidada de su nivel de apalancamiento. No obstante, al 30 de noviembre de 2025, el patrimonio financió el 54,13% de los activos totales, registrando un incremento significativo frente al 6,13% observado en diciembre de 2024, mientras que los pasivos financiaron el 45,87% (93,89% en diciembre de 2024).

Cabe destacar que la compañía no mantiene deuda financiera con costo, concentrándose su pasivo principalmente en cuentas por pagar a proveedores, lo que evidencia una estructura de financiamiento basada en pasivos operativos y un fortalecimiento relevante del componente patrimonial durante el período analizado.

⁵² La compañía posee una buena capacidad de negociación con sus clientes.

⁵³ La compañía mantiene muy buena aceptación con sus proveedores, por lo que ha desarrollado capacidad de negociación con ellos.

⁵⁴ El Grupo está integrado verticalmente y ofrece soluciones llave en mano para proyectos de energía y automatización en fincas camaroneras desde el año 2014 en la ciudad de Guayaquil.

Política de Inversiones

Las políticas de inversiones de BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., incluyen capital de trabajo para el desarrollo de sus proyectos, pues la compañía no registra activos fijos ni otro activo no corriente en sus estados financieros.

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

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

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

Responsabilidad Social

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., al ser parte del Grupo GPS maneja políticas de Impacto Ambiental y Reducción de Huella de Carbono, de esta manera fomenta el uso eficiente de los recursos y la optimización de los procesos productivos para minimizar el impacto ambiental.

Riesgo Legal

Conforme información proporcionada por BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., al 30 de noviembre de 2025 la compañía no tiene demandas ni como actor ni como demandado.

Liquidez de los títulos

Al ser la calificación inicial de la Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos, la que será analizada en la siguiente revisión.

La presente emisión de obligaciones es la primera participación de la compañía en el Mercado de Valores.

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 Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar su presencia bursátil, la que será analizada 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

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía reunida el 01 de octubre de 2025 aprobó el aporte de capital para el ejercicio económico 2025, cuya cuantía ascendió a USD 4.999.200,00, para lo cual se emitieron 4.999.200 acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00; cada una de ellas pagadas en su totalidad por compensación de créditos mediante un aporte de capital para una futura capitalización del ejercicio económico del año 2025. De esta manera el capital suscrito y pagado de la compañía es de USD 5,00 millones dividido en 5.000.000 de acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de USD 1,00 cada una.

Situación del Sector

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

La rectoría de las políticas públicas para el sector eléctrico es ejercida por el Gobierno Nacional; de manera que, la formulación, definición y dirección de planes y acciones del servicio de electricidad serán determinados a través del Ministerio de Energía y Minas, que es el principal ente regulador y emisor de políticas para esta industria, la cual no solo comprende la generación y abastecimiento de energía, sino también la creación de un marco regulatorio que permita integrar varios participantes 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.⁵⁵ 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.⁵⁶

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.⁵⁷

Según el Operador Nacional de Electricidad (CENACE), en mayo de 2025 se registró un récord de consumo eléctrico de 5.110 MW, cubierto casi en su totalidad por energía hidroeléctrica, lo que genera preocupación ante el próximo periodo de estiaje, previsto entre octubre de 2025 y marzo de 2026,⁵⁸ 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

⁵⁵ <https://www.recursosyenergia.gob.ec/wp-content/uploads/2020/01/5.-PLAN-DE-EXPANSION-DE-LA-TRANSMISION.pdf>

⁵⁶ <https://www.celec.gob.ec/transelctric/uncategorized/el-sistema-electrico-se-fortalece-gobierno-de-noboa-anuncia-mas-de-usd-53-millones-en-infraestructura-de-generacion-transmision-y-distribucion-en-el-oro/>

⁵⁷ <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/>

⁵⁸ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/mas-consumo-energia-estiaje-ecuador-sistema-electrico-pondra-prueba/>

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.⁵⁹

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.⁶⁰ 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.⁶¹ 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.⁶²

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.⁶³

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.⁶⁴

Históricamente, Ecuador atravesó en 2024 una de las peores sequías en décadas, lo que causó una gran crisis energética⁶⁵ que afectó al país en diversas dimensiones. Entre las más destacadas, se encuentran las cuantiosas pérdidas económicas que enfrenta el sistema de distribución eléctrica. A esto se suma que la crisis no ha terminado: entre septiembre de 2024 y marzo de 2025, se hizo uso de barcazas termoeléctricas de emergencia con 300 MW, lo que incrementó costos operativos y profundizó la carga sobre la red de distribución.⁶⁶ Como muestra de que el sistema aún opera bajo condiciones excepcionales, en mayo de 2025 el Operador Nacional de Electricidad (CENACE) confirmó que tres barcazas de 100 MW cada una permanecen disponibles para ser activadas en caso de necesidad.⁶⁷ 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.⁶⁸ Esta nueva proyección muestra una notable mejora: mientras que en octubre de 2024 el organismo proyectó un crecimiento de 1,2%,⁶⁹ en abril de 2025 la elevó a 1,7%, para finalmente subirla a 3,2% en octubre de 2025, con

⁵⁹ <https://www.cenace.gob.ec/energia-neta-producida-por-las-centrales-de-generacion-gwh/>

⁶⁰ <https://www.primicias.ec/economia/demanda-electricidad-aumento-nuevos-contratos-86927/>

⁶¹ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/energia-adicional-ecuador-genera-esperanza-cortes-luz-preocupacion-estiaje/>

⁶² <https://www.lahora.com.ec/economia/sequia-en-ecuador-2025-por-que-hoy-no-hay-riesgo-de-apagones-20251230-0008.html>

⁶³ https://controlrecursosyenergia.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2024/06/Revista-22-final_baja-1.pdf

⁶⁴ <https://controlreletrico.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2024/11/PanoramaElectricoXXV-Noviembre-Baja.pdf>

⁶⁵ <https://wambra.ec/sequias-ecuador-crisis-climatica/>

⁶⁶ <https://dialogue.earth/en/energy/as-elections-loom-ecuadors-energy-crisis-still-seems-short-on-solutions/>

⁶⁷ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/barcazas-ecuador-contrato-gobierno-karpowership-estiaje-2025-nota/>

⁶⁸ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/conozca-que-esta-detras-nuevo-optimismo-fmi-sobre-ecuador-2025/>

⁶⁹ <https://www.primicias.ec/economia/fmi-proyeccion-crecimiento-pib-ecuador-mejora-81677/>

una expansión anual que se estima alcanzará el 2,5% hacia 2030.⁷⁰ El aumento de la estimación refleja la mejora en la disponibilidad energética y el inicio de la recuperación económica.

Aunque la generación eléctrica comienza a mostrar signos de recuperación, resulta pertinente analizar el desempeño de las empresas distribuidoras de energía, dado que sus niveles de eficiencia, pérdidas y planes de expansión inciden directamente en la ejecución de obras eléctricas, mantenimiento de redes y proyectos de infraestructura. En Ecuador operan 20 empresas distribuidoras de energía, de las cuales 11 están bajo la Corporación Nacional de Electricidad (CNEL EP) y los 9 restantes también son públicas. Según la tabla de balance eléctrico publicada por ARCONEL para el periodo enero–diciembre de 2025, las mayores pérdidas totales se observarían en Manabí (20,47%), Los Ríos (18,98%), Esmeraldas (16,32%), Santa Elena (14,47%) y El Oro (13,21%). En contraste, las distribuidoras con mejor desempeño se ubicarían en la región Sierra, con valores por debajo del 8,5%, destacándose Azogues (6,59%), Quito (8,26%), Ambato (7,21%) y Riobamba (8,06%).⁷¹

Dado el vínculo existente entre la ejecución de obras civiles y montajes electromecánicos y el desarrollo de proyectos eléctricos, resulta pertinente analizar brevemente el desempeño del sector construcción. Según datos del Banco Central del Ecuador ajustados por estacionalidad, este sector alcanzó un valor agregado bruto (VAB) de USD 1.288 millones en el tercer trimestre de 2025,⁷² 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.⁷³

Este comportamiento favorable se observa de igual manera frente al trimestre precedente, en donde registró una expansión de 2,7% en su serie ajustada por estacionalidad. Este crecimiento se explicó por un aumento del 9,2% en el volumen de las importaciones de materiales de construcción y el dinamismo en la producción de insumos clave como el cemento, que ascendió en un 18,0%.⁷⁴

De forma complementaria, el Boletín de Cifras del Sector Productivo muestra que el sector de construcción e inmobiliarias, de enero a octubre de 2025, tuvo un desempeño moderadamente positivo, con ventas netas que alcanzan los USD 7.389 millones, lo que implica un crecimiento anual del 6,6% frente al mismo periodo de 2024, en donde el total de ventas fue de USD 6.932 millones. Este es un crecimiento significativo si se considera que en el acumulado anual 2023-2024 creció apenas un 0,6%. En paralelo, la recaudación bruta se ubica en los USD 58 millones, después de varios meses con fluctuaciones en este 2025.⁷⁵

El Gobierno ecuatoriano anunció en enero 2026 la adjudicación de proyectos eléctricos por 2.100 MW, incluyendo plantas solares en Santa Elena (200 MW) y Zapotillo (1.500 MW), más una central de ciclo combinado a gas (400 MW), para mitigar déficits y apoyar sectores industriales. Estas iniciativas buscan evitar apagones y estabilizar el suministro, beneficiando a empresas manufactureras como las de empaques en Guayaquil.⁷⁶

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

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

⁷⁰ <https://www.americasquarterly.org/article/ecuadors-noboa-will-begin-a-second-term-with-an-improving-economy/>

⁷¹ https://arconel.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2024/12/2.-Informe-Nro.-INF-DTRET-2024-043_Certificada.pdf

⁷² https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html

⁷³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIIITrim2025.pdf

⁷⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIIITrim2025.pdf

⁷⁵ <https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/12/BOLETIN-PRODUCCION-NOVIEMBRE-2025.pdf>

⁷⁶ <https://www.lahora.com.ec/economia/ecuador-adjudicara-2.100-mw-en-nuevos-proyectos-electricos-en-2026-casi-el-doble-de-paute-20260105-0011.html>

Para BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., las barreras de entrada están determinadas por la naturaleza técnica y de capital intensivo de sus operaciones en el sector de construcción e integración de soluciones energéticas. El ingreso de nuevos competidores requiere inversiones significativas en maquinaria, equipos especializados y tecnología, así como la contratación de personal técnico calificado con experiencia en proyectos energéticos. Adicionalmente, existen barreras regulatorias relevantes asociadas al cumplimiento de normativas técnicas, ambientales y de seguridad, además de la obtención de permisos, certificaciones y habilitaciones ante organismos de control. A ello se suma la necesidad de contar con trayectoria, capacidad operativa comprobada y relaciones comerciales con clientes institucionales y proveedores estratégicos, lo cual limita el acceso de empresas sin experiencia previa en el sector.

Respecto a las barreras de salida, estas se relacionan principalmente con la presencia de activos específicos de difícil liquidación, como maquinaria y equipos diseñados para proyectos particulares, cuya venta podría implicar pérdidas por desvalorización. Asimismo, la empresa puede mantener contratos de mediano y largo plazo, garantías técnicas, obligaciones laborales y responsabilidades asociadas a proyectos en ejecución, lo que incrementa los costos y la complejidad de una eventual salida del mercado. Finalmente, la terminación de operaciones podría generar impactos reputacionales y contingencias contractuales adicionales, especialmente en un sector donde la continuidad, el cumplimiento y la confianza son factores clave para el relacionamiento con clientes, proveedores y entidades financieras.

Expectativas

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

El sector eléctrico en Ecuador está en un punto crítico. Los cortes de luz en Ecuador han afectado tanto a residentes como a industrias, subrayando la urgencia de implementar servicios de eficiencia energética y explorar proyectos de energía sostenible para garantizar un suministro eléctrico constante. Adicionalmente, es crucial considerar el mantenimiento de equipos eléctricos y garantizar que todos los equipos estén en condiciones óptimas para evitar fallos inesperados.⁷⁷ 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.⁷⁸ 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.⁷⁹ 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 para empresas con experiencia comprobada en electrificación integral, automatización y mantenimiento industrial de alto estándar.⁸⁰

⁷⁷ <https://www.gruporq.ec/2024/09/06/crisis-energetica-en-ecuador-desafios-y-soluciones/>

⁷⁸ <https://corralrosales.com/reformas-al-reglamento-a-la-ley-del-servicio-publico-de-energia-electrica/>

⁷⁹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-nuevas-centrales-electricas-cortes-luz/>

⁸⁰ <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>

Las expectativas para el sector inmobiliario en Ecuador en 2026 apuntan a un crecimiento sostenido del 3-4% nacional, tras el rebote del 8-10% en 2025, impulsado por liquidez bancaria, tasas bajas y remesas crecientes.⁸¹ Cuenca emerge como polo clave con inversiones por USD 40-112 millones en proyectos mixtos (departamentos, plazas, hoteles) de grupos como Campana, Uribe Schwarzkopf y Accor, superando el 14% local en 2025. Guayaquil y Quito mantienen dinamismo en viviendas premium y urbanizaciones, con Loja proyectando alzas de precios del 5-15% en zonas premium.⁸²

Posición Competitiva de la Empresa

El elemento diferenciador y la principal ventaja competitiva de BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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.

Cabe mencionar, que la empresa se encuentra dentro de la categoría CIU F4220.20, construcción de obras civiles para: centrales eléctricas, líneas de transmisión de energía eléctrica y comunicaciones; obras auxiliares en zonas urbanas⁸³.

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.

Dentro de las ventajas competitivas, la compañía cuenta con una integración vertical en su negocio.

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 BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., evidenciando los puntos más relevantes tanto positivos como negativos en cuanto a su efecto, así como factores endógenos y exógenos, de acuerdo con su origen.

CUADRO 12: FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
Alineación con sectores estratégicos del país	Posible concentración de ingresos en pocos clientes/proyectos grandes.
Energía, infraestructura y construcción son sectores prioritarios y de alta demanda.	
Capacidad técnica y operativa instalada	
Experiencia en ejecución de proyectos complejos	
Posibilidad de estructuración como grupo empresarial	Necesidad de ampliar la cobertura geográfica y la presencia comercial en nuevos mercados.
Proyectos energéticos (PPA, activos generadores)	
Base para automatización (ERP / sistemas)	
Existe materia prima suficiente para estandarizar y automatizar procesos.	
OPORTUNIDADES	AMENAZAS

⁸¹ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/cuenca-se-vuelve-polo-inmobiliario-los-proyectos-que-arrancan-este-2026-271496.html>

⁸² <https://www.primicias.ec/economia/cuenca-proyectos-inmobiliarios-inversiones-ecuador-hoteles-plazas-vivienda-112682/>

⁸³ <https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/reporte.html>

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).
Estructura organizacional flexible, adaptable a cambios en las condiciones de mercado y normativa legal.	

Fuente/ Elaboración: BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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.

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, BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A. se acoge a las políticas establecidas por el grupo, cuenta con un servidor Web, esta plataforma informática cuenta con las debidas seguridades informáticas garantizando su disponibilidad 24/7 los 365 días del año. Mantiene un sistema de copias de seguridad diarias, garantizando que siempre se cuenta con un archivo totalmente funcional.

Riesgo Financiero

El análisis financiero efectuado a BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A., se realizó sobre la base de las Declaración de Impuesto a la Renta Sociedades de los años 2022, 2023 y 2024 y los Estados de Situación Financiera y Estado de Resultados Integrales internos no auditados al 30 de noviembre de 2024 y 30 de noviembre de 2025.

Análisis de los Resultados de la Empresa

La compañía fue constituida en el año 2022 y registra actividad desde el año 2024 cuando los ingresos ordinarios alcanzaron USD 1,05 millones. Para los periodos interanuales los ingresos decrecen un 4,27%, pasando de USD 2,47 millones en noviembre de 2024 a USD 2,37 millones en noviembre de 2025.

Al cierre del primer año de operación (2024), el costo de ventas representó el 83,92% de los ingresos ordinarios, reflejando una estructura de costos elevada propia de la etapa inicial del negocio. Para noviembre de 2025 el costo de ventas se alineó nuevamente con los niveles de cierre anual, e incluso los superó, alcanzando el 88,27% de los ingresos.

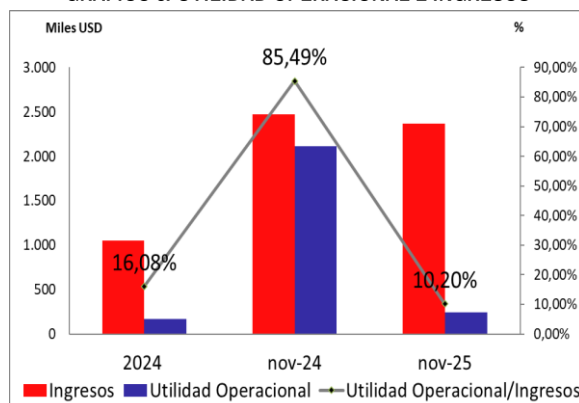
En este contexto, el margen bruto se situó en 16,08% a diciembre de 2024, reduciéndose a 11,73% a noviembre de 2025, lo que evidencia una presión sobre la rentabilidad bruta, asociada al mayor peso de los costos directos.

La totalidad de los ingresos de la compañía proceden de su única línea de negocio, proyectos eléctricos.

El primer registro de gastos operacionales se realiza en 2025, a noviembre de ese año representaron un 1,53% de los ingresos.

Los ingresos arrojados por la compañía fueron suficientes para cubrir sus costos y gastos, lo que le permitió generar un margen operativo positivo, que a diciembre de 2024 se ubicó en el 16,08% de los ingresos. Para noviembre de 2025 el margen operacional representó un 10,20% de los ingresos.

GRÁFICO 5: UTILIDAD OPERACIONAL E INGRESOS



Fuente: BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A. / Elaboración: Class International Rating

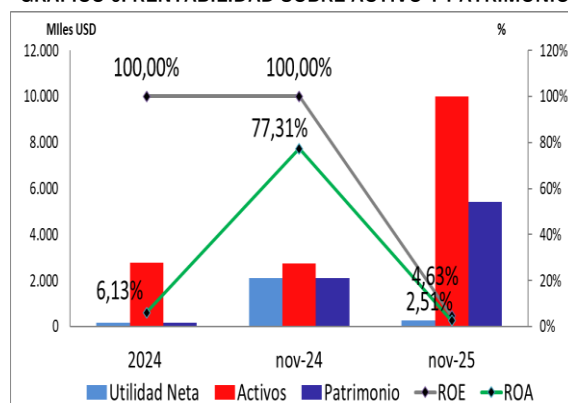
Luego de deducir los gastos financieros y los otros ingresos y egresos no operacionales, los cuales en conjunto representaron menos del 0,50% de los ingresos, la compañía registró utilidad antes de impuestos equivalente al 16,15% de los ingresos a diciembre de 2024.

Para noviembre de 2025, la utilidad antes del impuesto a la renta se ubicó en 10,60% de los ingresos, mostrando una reducción frente al 85,49% registrado en noviembre de 2024.

Indicadores de Rentabilidad y Cobertura

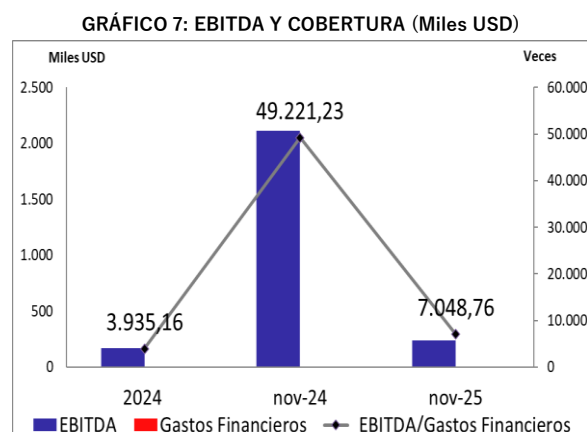
Los indicadores de rentabilidad (ROE y ROA) durante el periodo sujeto de análisis, fueron positivos, lo que derivó en que los activos de la compañía generaron rentabilidad por sí mismos y que los accionistas de la compañía percibieron una rentabilidad sobre su inversión.

GRÁFICO 6: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO Y PATRIMONIO



Fuente: BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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, significando el 16,08% de los ingresos en diciembre de 2024. Para noviembre de 2025 el peso del EBITDA (acumulado) dentro de los ingresos representó un 10,20%.



Fuente: BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A. / Elaboración: Class International Rating

Capital Adecuado Activos

El activo total creció de USD 2,77 millones en diciembre de 2024 a USD 10,01 millones en noviembre de 2025, comportamiento que se fundamenta en el crecimiento del rubro cuentas por cobrar relacionados.

En cuanto a su estructura, los activos de tipo corriente son los únicos registrados durante el periodo analizado, pues significaron el 100,00% del total de activos, en noviembre de 2025 el activo corriente estuvo conformado principalmente por cuentas por cobrar relacionados con el 50,63% (0,40% en diciembre de 2024), seguido por otros activos y pagos anticipados con el 16,97%, inventarios con el 15,74% y cuentas por cobrar clientes con el 7,19%, entre los principales rubros.

Al 30 de noviembre de 2025, el saldo de cuentas por cobrar no relacionados (USD 0,72 millones) corresponde a un reconocimiento de ingresos por avances de obras, servicios entregados, pero no facturados dentro del mes de noviembre; mientras que el saldo de cuentas por cobrar relacionadas (USD 5,07 millones) corresponde a préstamos otorgados a compañías relacionadas, cuyos contratos contemplan plazos menores a 1 año.

Pasivos

El financiamiento de los pasivos sobre los activos se redujo de 93,89% en 2024 a 45,87% en noviembre de 2025, evidenciando un menor nivel de apalancamiento. En este último corte, los pasivos corrientes concentraron el 100% del pasivo total, siendo el rubro más representativo las cuentas por pagar a proveedores, que financiaron el 43,40% de los activos. La diferencia restante, equivalente al 2,46% de los activos, correspondió a anticipos de clientes (18,90% en diciembre de 2024), lo que refleja una reconfiguración del pasivo corriente hacia obligaciones operativas con proveedores.

Se debe acotar que la compañía durante el periodo analizado no registró deuda con costo.

Patrimonio

La participación del patrimonio en el financiamiento de activos subió del 6,13% en diciembre de 2024 al 54,13% en noviembre de 2025, pues en este último corte se fortaleció con un aumento de capital formalizado en octubre de 2025 mediante escritura pública.

Al referirnos a su estructura se debe indicar que hasta diciembre de 2024 la cuenta de mayor representación en la estructura patrimonial fue utilidad del ejercicio. No obstante, para noviembre de 2025 el capital social se

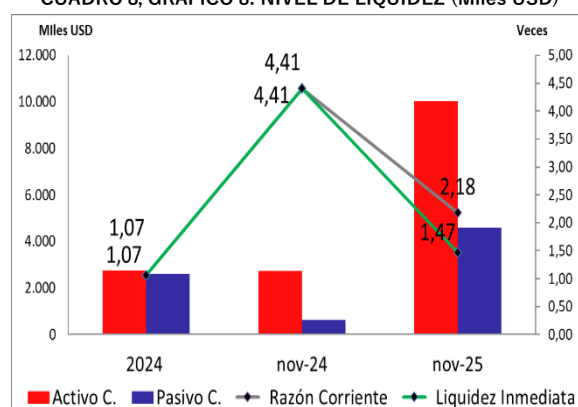
constituyó como el principal rubro del patrimonio, con un financiamiento de activos del 49,95% y con un valor de USD 5,00 millones⁸⁴.

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

BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION 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 (6,11% de los activos a diciembre de 2024 y 54,13% en noviembre de 2025)..

CUADRO 8, GRÁFICO 8: NIVEL DE LIQUIDEZ (Miles USD)



Fuente: BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A. / Elaboración: Class International Rating

Indicadores de Eficiencia

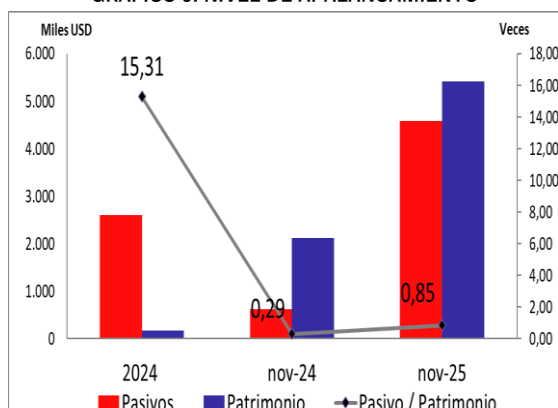
El periodo de cobros de BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A. registró 4 días en diciembre de 2024, siendo este el tiempo aproximado en el que la compañía hace efectiva la cobranza de sus facturas. Por otro lado, al referirnos al indicador plazo de proveedores (periodo de pago a proveedores), se evidencia que la compañía pagó a sus proveedores, en un tiempo aproximado de 100 días en 2024.

Indicadores de Endeudamiento, Solvencia y Solidez

El apalancamiento, medido como pasivo total sobre patrimonio, reflejó un cambio estructural relevante en la composición del financiamiento. A diciembre de 2024, la relación se ubicó en 15,31 veces, evidenciando una alta dependencia de recursos de terceros. No obstante, para noviembre de 2025, el fortalecimiento del patrimonio como fuente de financiamiento de los activos permitió que el apalancamiento se reduzca significativamente a 0,85 veces, denotando una estructura financiera más equilibrada y conservadora.

⁸⁴ La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía reunida 01 de octubre de 2025 aprobó el aporte de capital para el ejercicio económico 2025, cuya cuantía ascendió a USD 4.999.200,00, para lo cual se emitieron 4.999.200 acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00; cada una de ellas pagadas en su totalidad por compensación de créditos mediante un aporte de capital para una futura capitalización del ejercicio económico del año 2025. De esta manera el capital suscrito y pagado de la compañía es de USD 5,00 millones dividido en 5.000.000 de acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de USD 1,00 cada una.

GRÁFICO 9: NIVEL DE APALANCAMIENTO



Fuente: BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A. / Elaboración: Class International Rating

El indicador que relaciona el pasivo total/capital social, pasó de 3.245,88 veces en diciembre de 2024 a 0,92 veces en noviembre de 2025, variación generada en el importante aumento de capital realizado por la empresa. El indicador refleja cuántas veces la deuda de la empresa supera al aporte de los accionistas, valor que depende de la representación que el capital social tiene dentro del total del patrimonio.

El indicador que relaciona el pasivo total sobre el EBITDA (anualizado), demostró que la compañía podría cancelar el total de sus obligaciones en 17,44 años en noviembre de 2025 (15,37 años en diciembre de 2024). Por su parte, el indicador Deuda Financiera/EBITDA (anualizado), arroja valores de cero en virtud de la inexistencia de deuda financiera.

Contingentes

Conforme información reportada, la Compañía no registra operaciones de crédito en calidad de codeudor o garante en el sistema financiero.

Liquidez de los instrumentos

Situación del Mercado Bursátil⁸⁵

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,



Firmado electrónicamente por:
LUIS RENATO
JARAMILLO JIMENEZ

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

⁸⁵ <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp>

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles USD)

Cuenta	2022	2023	nov-24	2024	nov-25
ACTIVO					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	1	9	130	666
Cuentas por cobrar, Clientes y Relacionados	-	-	195	11	5.789
Inventarios	-	-	-	-	1.575
Activos por impuestos corrientes	-	-	-	97	281
Otros Activos Corrientes	-	-	2.528	2.528	1.699
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1	1	2.732	2.766	10.011
Propiedad, planta y equipo neto	-	-	-	-	-
Propiedad de inversión	-	-	-	-	-
Activo por derecho de uso	-	-	-	-	-
Impuesto diferido	-	-	-	-	-
Otros Activos No Corrientes	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	1	1	2.732	2.766	10.011
PASIVOS					
Préstamos Instituciones financieras	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar proveedores	-	-	-	-	4.345
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	208	241	-
Pasivos por contrato (Anticipo de Clientes)	-	-	-	-	-
Obligaciones Mercado de Valores	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Corrientes	-	-	412	2.356	247
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	-	-	620	2.597	4.592
Préstamos (Deuda bancaria LP)	-	-	-	-	-
Obligaciones Mercado de Valores	-	-	-	-	-
Otros Pasivos No Corrientes	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	-	-	-	-	-
Deuda Financiera	-	-	-	-	-
Deuda Financiera C/P	-	-	-	-	-
Deuda Financiera L/P	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS	-	-	620	2.597	4.592
PATRIMONIO					
Capital Social	1	1	1	1	5.000
Reservas	-	-	-	-	-
Aportes futura capitalización	-	-	-	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	2.112	169	251
Resultados acumulados	-	-	-	-	168
TOTAL PATRIMONIO	1	1	2.113	170	5.419

Fuente: BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (Miles USD)

ESTADO DE RESULTADOS	2022	2023	nov-24	2024	nov-25
Ventas	-	-	2.471	1.050	2.365
Costo de ventas	-	-	359	881	2.088
MARGEN BRUTO	-	-	2.113	169	277
Total Gastos Operacionales	-	-	-	-	36
UTILIDAD OPERACIONAL	-	-	2.113	169	241
Gastos Financieros	-	-	0,04	0,04	0,03
Otros ingresos / egresos netos	-	-	-	1	9
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-	-	2.113	170	251
Participaciones	-	-	-	-	-
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	0	0	2.113	170	251

Fuente: BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Razón Financiera	nov-24	2024	nov-25
Gastos Operacionales / Ingresos	-	-	1,53%
Utilidad Operacional / Ingresos	85,49%	16,08%	10,20%
Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos	85,49%	16,15%	10,60%
Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio	100,00%	99,55%	96,24%
Utilidad / capital permanente	288072,58%	21206,76%	5,47%
Utilidad Operativa / capital permanente	288078,43%	21112,13%	5,27%
(Otros ingr.- Otros egr.) / Utilidad Neta del Ejercicio	-	0,47%	3,77%
Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio	-	0,03%	0,01%
Rentabilidad			
Rentabilidad sobre Patrimonio	100,00%	100,00%	4,63%
Rentabilidad sobre Activos	77,31%	6,13%	2,51%
Utilidad operacional / activos operacionales	-	-	-
Resultados operativos medidos / activos totales	84,34%	6,11%	2,63%
Liquidez			
Razón Corriente	4,41	1,07	2,18
Liquidez Inmediata	4,41	1,07	1,47
Capital de Trabajo	2.113	169	5.419
Capital de Trabajo / Activos Totales	77,31%	6,11%	54,13%
Cobertura			
EBITDA (Miles USD)	2.113	169	241
EBITDA anualizado (Miles USD)	2.305	169	263
Ingresos (Miles USD)	2.471	1.050	2.365
Gastos Financieros (Miles USD)	0,04	0,04	0,03
EBITDA / Ingresos	85,49%	16,08%	10,20%
EBITDA/Gastos Financieros	49.221,23	3.935,16	7.048,76
Utilidad Operativa / Deuda Financiera	-	-	-
EBITDA / Deuda total	-	-	-
Flujo libre de caja / deuda total	-	-	-
EBITDA (anualizado) / Gastos de Capital	-	-	-
Gastos de Capital / Depreciación	-	-	-
Solvencia			
Pasivo Total / Patrimonio	0,29	15,31	0,85
Activo Total / Capital Social	3.415,53	3.456,95	2,00
Pasivo Total / Capital Social	774,86	3.245,88	0,92
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	-	-	-
Pasivo Total / EBITDA (anualizado)	0,27	15,37	17,44
Deuda Financiera / Pasivo	-	-	-
Deuda Financiera / Patrimonio	-	-	-
Pasivo Total / Activo Total	22,69%	93,89%	45,87%
Capital Social / Activo Total	0,03%	0,03%	49,95%
Deuda Total corto plazo / Deuda Total	-	-	-
Solidez			
Patrimonio Total / Activo Total	77,31%	6,13%	54,13%
Eficiencia			
Periodo de Cobros (días)	26	4	817
Duración de Existencias (días)	-	-	252
Plazo de Proveedores	193	100	0,00

Fuente: BLUE ENERGY CONSTRUCTION AND INTEGRATION S.A. / Elaboración: Class International Rating