

CALIFICACIÓN:

Primera Emisión de Obligaciones	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología de calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	octubre 2024

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y demás documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA (-)	oct-2022	GlobalRatings
AAA (-)	abr-2023	GlobalRatings
AAA (-)	oct-2023	GlobalRatings
AAA (-)	abr-2024	GlobalRatings
AAA (-)	oct-2024	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec
Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Primera Emisión de Obligaciones de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. en comité No. 099-2025, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 11 de abril de 2025; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2021, 2022 y 2023, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha de corte febrero 2024, diciembre 2024 y febrero 2025. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2023-00000191 del 12 de enero de 2023 por un monto de hasta USD 2.700.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector eléctrico de Ecuador depende de la generación hidroeléctrica, lo que lo hace vulnerable a la variabilidad climática, como sequías o lluvias extremas, que pueden afectar el suministro de energía. Esto podría impactar a las camaroneras, interrumpiendo procesos esenciales como el bombeo de agua y el control de temperatura. La acuicultura en Ecuador ha mostrado un desempeño económico positivo, registrando un crecimiento interanual del 5,52% en el segundo trimestre de 2024. IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. no es precisamente una empresa del sector acuicultor, pero su desarrollo ha dependido directamente del comportamiento que este tenga, debido a que los servicios se han enfocado en la transición energética, tecnológica y digital del sector camaronero principalmente.
- IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. forma parte de GPS GROUP, un grupo con trayectoria en asesoría y gestión estratégica, enfocado en brindar soluciones para proyectos de energía y automatización en fincas camaroneras, y ha estado presente en el mercado ecuatoriano desde 2014. En este sentido, la empresa brinda servicios principalmente al sector acuícola, al sector industrial y al sector agroindustrial abarcando así un amplio abanico de clientes. Además, la empresa vende equipos a su relacionada GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. lo que permite a esta última cerrar contratos "llave en mano". Como consecuencia, la implementación de esta estrategia ha permitido un crecimiento de parte del emisor, tanto en ventas cuanto en el volumen de activos.
- La compañía adopta los lineamientos de gobierno corporativo establecidos por el grupo al que pertenece, los cuales están diseñados para garantizar una gestión ética, sostenible y responsable. A través de la implementación de su Política ESG, el Estatuto de Control Interno y el Código de Ética, la empresa establece principios claros que orientan sus operaciones diarias, promueven la sostenibilidad y aseguran la transparencia en la toma de decisiones. Además, el Consejo Consultivo brinda asesoramiento estratégico clave a la alta dirección, mientras que los comités ejecutivos, gerencial, operativo y de sostenibilidad se encargan de supervisar la ejecución de las iniciativas y el cumplimiento de los objetivos en estas áreas, fortaleciendo el compromiso de la empresa con el impacto social, ambiental y de gobernanza.
- Las ventas de la compañía han mostrado un crecimiento sostenido, pasando de USD 5,33 millones en 2021 a USD 38,53 millones en 2024. Este resultado se vio favorecido por el dinamismo del sector camaronero y los cortes de electricidad, los cuales generaron oportunidades de negocio que impulsaron la ejecución de nuevos proyectos por parte de la empresa relacionada, beneficiando a la compañía mediante el incremento en el abastecimiento y comercialización de materiales eléctricos. Para los períodos interanuales se registró un decrecimiento de 14,86%, producto de la paralización de proyectos por las inundaciones. En base a contratos firmados y otros en vías de concretarse, se proyecta un crecimiento en ventas de 30% para 2025 bajo un escenario conservador.
- La empresa ha logrado mantener un control efectivo sobre sus costos y gastos operativos, lo que le ha permitido mantener una utilidad operativa creciente. Paralelamente, el EBITDA ha mostrado un crecimiento constante, pasando de USD 485 mil en 2021 a USD 3,46 millones en 2024, lo que ha permitido una sólida cobertura de los gastos financieros, superior a 4,5 veces. Esto demuestra que la compañía genera los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones inmediatas. Además, los indicadores de rentabilidad se han situado en promedio alrededor de un 39% (41% a febrero de 2025) muy superiores a inversiones de riesgo

- La estructura de financiamiento, respaldada por importantes aportes patrimoniales como el terreno de Camelec S.A.S., la reinversión de utilidades y las emisiones de obligaciones en el mercado, ha permitido mantener un apalancamiento con un comportamiento decreciente que pasó de 8,92 veces en 2021 a 1,82 veces a febrero 2025. Además, su indicador de liquidez supera la unidad, lo que refleja una posición financiera robusta. Las proyecciones para los próximos períodos apuntan a mantener indicadores de liquidez y cobertura de EBITDA sobre los gastos financieros por encima de la unidad, y apalancamiento con una tendencia decreciente.
- La compañía registró flujos operativos negativos en 2022 y 2023, en concordancia con su etapa de crecimiento, que implicó un aumento de inventarios y cuentas por cobrar. Este proceso fue financiado mediante aportes patrimoniales, anticipos de clientes y deuda, permitiendo mantener una utilidad neta creciente. En 2024 se alcanzó un flujo operativo positivo, aunque insuficiente para cubrir las inversiones, por lo que se recurrió nuevamente al financiamiento. Para 2025 se proyecta un flujo operativo negativo asociado al crecimiento por nuevos contratos, lo que implicará mayores necesidades de capital de trabajo. A partir de entonces, se estima que los flujos operativos serán positivos, impulsados por la generación de utilidades y la estabilidad en cuentas por cobrar e inventarios, lo que permitiría una disminución progresiva de la deuda financiera.
- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, cumplió los resguardos de Ley sobre garantía general, el límite de endeudamiento y mantiene una garantía específica consistente en un Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía de Cartera, Efectivo y Otros Activos denominado “Fideicomiso Primera Emisión Import Green Power”, al que aporta inventario por un valor equivalente a 1,69 veces del monto de la emisión. Con la finalidad de asegurar el flujo para el pago próximo cuenta con un Resguardo Adicional constituido por el Emisor consistente en un monto equivalente a una cuota de capital e intereses en un fondo de Vanguardfondos que a la fecha de corte tiene un valor de USD 200,68 mil cubriendo el 130,87% del siguiente cupón.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. centra su actividad en la importación y distribución de productos eléctricos y electrónicos, y la prestación de servicios de ingeniería eléctrica para el sector acuícola y agroindustrial.

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. ha experimentado un crecimiento sostenido en sus ventas en los últimos años, pasando de USD 5,33 millones en 2021 a USD 22,65 millones al cierre de 2022. Este incremento consolidó su posición en el mercado, una tendencia que se mantuvo en 2023 con ventas de USD 28,35 millones, lo que representó un aumento del 25,16% con respecto al año anterior. Este resultado fue impulsado principalmente por la estrategia de expansión del grupo y el notable crecimiento en la venta de materiales eléctricos. En 2024, la compañía continuó su proceso de expansión, alcanzando ventas de USD 38,53 millones, un incremento del 35,91%. Este crecimiento fue favorecido por el dinamismo del sector camaronero y los cortes de electricidad, que generaron nuevas oportunidades de negocio y proyectos, incrementando la demanda y comercialización de materiales eléctricos.

Sin embargo, en el período comprendido entre febrero de 2024 y febrero de 2025, las ventas disminuyeron un 14,86%, alcanzando los USD 7,23 millones. Esta contracción se debe principalmente a las condiciones climáticas adversas, especialmente las lluvias intensas, que afectaron el avance de los proyectos de su empresa relacionada, reduciendo la demanda y la comercialización de sus productos.

El costo de ventas de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. está principalmente compuesto por materiales, transporte y tableros eléctricos. Entre 2021 y 2022, la proporción de costos respecto a los ingresos disminuyó del 85,32% al 79,17%. Sin embargo, en 2023 representó el 78,46%, y en 2024 aumentó al 86,11% debido a una reclasificación contable. A febrero de 2025, el costo de ventas se mantuvo estable en 87,08%, con relación a lo obtenido en febrero 2024.

Los gastos operacionales de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. están compuestos principalmente por honorarios, sueldos y salarios. En 2021, estos gastos ascendieron a USD 310,80 mil, y alcanzaron su punto más alto en 2022 con USD 3,17 millones debido al crecimiento de la empresa. Sin embargo, en 2023, se redujeron ligeramente a USD 2,99 millones, siguiendo una política de control de costos. En 2024, los gastos operacionales disminuyeron un 27,38%, alcanzando USD 2,18 millones, gracias a la optimización en el uso de recursos y la clasificación de costos.

En términos de eficiencia, la participación de los gastos operativos respecto a las ventas mejoró, pasando del 14% en 2022 al 6% en 2024. A febrero de 2025, los gastos operacionales fueron de USD 208 mil, representando solo el 2,88% de las ventas, frente a los USD 357 mil (4,21%) de febrero de 2024. Esta reducción refleja una gestión más eficiente de los recursos y el compromiso de la compañía con el control de costos.

La utilidad neta de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. ha mostrado un crecimiento constante entre 2021 y 2023, alcanzando USD 1,65 millones en 2022 y USD 1,98 millones en 2023. Este aumento se ha visto impulsado por la suscripción de nuevos contratos y la expansión hacia nuevos mercados, lo que ha permitido mantener un elevado retorno sobre el patrimonio (ROE), que fue del 50% en 2022 y del 25% en 2023. A diciembre de 2024, la utilidad neta disminuyó ligeramente a USD 1,91 millones debido al aumento en los gastos financieros relacionados con la expansión. No obstante, el ROE se mantuvo favorable en 21%. A febrero de 2025, la empresa registró una utilidad antes de participación e impuestos de USD 664 mil y un ROE del 41%, lo que refleja su capacidad para generar valor sobre el capital invertido.

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. ha experimentado un notable crecimiento en sus activos, pasando de USD 5,20 millones en 2021 a USD 31,22 millones al cierre de 2024. Este crecimiento se ha dado principalmente en los rubros de inventarios, cuentas por cobrar (tanto relacionadas como no relacionadas) y anticipos a proveedores, que representaron el 63,91% de los activos en 2023 y el 74,35% en 2024. A febrero de 2025, la estructura de los activos se mantuvo alineada con los niveles históricos, con estos componentes representando el 73,26% del total, y el valor total de los activos se ubicó en USD 27,08 millones, lo que implica una disminución del 13,27% respecto a diciembre de 2024. Esta reducción se debió principalmente a la disminución en los anticipos a proveedores e inventarios.

El crecimiento de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. llevó a un aumento de los pasivos, que alcanzaron USD 4,68 millones en 2021, con una mayor concentración en el largo plazo (76,23%), principalmente por anticipos de clientes debido a un proyecto con Naturisa S.A. En 2022, los pasivos subieron un 184% en comparación con 2021, con un mayor enfoque en el corto plazo y la contratación de créditos bancarios de largo plazo por USD 1,09 millones. A diciembre de 2023, los pasivos totalizaron USD 18,42 millones, con el 57,94% en el corto plazo, principalmente por cuentas por pagar a proveedores. En 2024, los pasivos aumentaron a USD 22,27 millones. Sin embargo, al cierre de febrero de 2025, los pasivos se redujeron a USD 17,46 millones gracias a la aplicación de anticipos a proveedores sobre facturas de proveedores y pagos de deuda financiera.

Los días de pago de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. aumentaron de 33 en 2021 a 58 en 2022, alcanzando 82 días al cierre de 2023 y 106 días en diciembre de 2024, manteniéndose siempre por encima de los días de cartera, lo que refleja un adecuado manejo de flujos. La empresa registró flujos operativos negativos en 2022 y 2023, los cuales fueron financiados con deuda financiera y aportes patrimoniales. A diciembre de 2024, se logró un flujo operativo positivo de USD 205 mil, impulsado por resultados favorables y un aumento en las cuentas por pagar a proveedores. Sin embargo, este flujo no fue suficiente para cubrir las necesidades de inversión, por lo que se recurrió nuevamente a financiamiento. A febrero de 2025, se registró un flujo operativo negativo y una reducción en el flujo de inversión, lo que permitió utilizar el efectivo remanente para disminuir parte de la deuda financiera.

El patrimonio de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. creció significativamente, pasando de USD 525 mil en 2021 a USD 8,95 millones en 2024. En 2022, se aprobó un aumento de capital de USD 666.710, lo que elevó el capital suscrito a USD 1,50 millones, incrementando a USD 4,94 millones en 2023 tras un aporte de terrenos de Camelec S.A.S.

El índice de apalancamiento disminuyó de 8,92 veces en 2021 a 2,31 veces en 2023, pese al crecimiento de la deuda. Al cierre de 2024, el índice subió ligeramente a 2,49 veces debido al aumento de la deuda financiera y de proveedores, pero a febrero de 2025, retomó su tendencia decreciente, situándose en 1,82 veces.

RESULTADOS E INDICADORES	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	FEBRERO 2024	FEBRERO 2025
	REAL		PRELIMINAR		PROYECTADO			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	5.333	22.647	28.346	38.527	50.085	51.587	53.135	8.489	7.227
Utilidad operativa (miles USD)	472	1.544	3.109	3.172	4.040	4.161	4.286	706	726
Utilidad neta (miles USD)	293	1.654	1.984	1.912	2.130	2.235	2.299	625	664
EBITDA (miles USD)	485	1.654	3.405	3.464	4.337	4.464	4.595	748	771
Deuda neta (miles USD)	(1.599)	410	5.004	5.643	7.425	6.417	5.320	5.982	5.870
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	1.639	(2.779)	(4.181)	205	(632)	2.190	2.251	(918)	(184)
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	640	5.617	8.120	5.186	8.758	9.021	9.291	7.189	7.882
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(1.677)	(264)	(476)	1.946	2.671	1.680	2.934	(1.390)	1.849
Razón de cobertura de deuda DSCRC	-0,29	-6,27	-7,15	1,78	1,62	2,66	1,57	-0,54	0,42

RESULTADOS E INDICADORES	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	FEBRERO 2024	FEBRERO 2025
	REAL				PRELIMINAR			INTERANUAL	
	REAL				PROYECTADO			INTERANUAL	
Capital de trabajo (miles USD)	3.649	3.936	10.118	7.389	11.362	10.548	11.084	8.730	8.089
ROE	55,82%	52,40%	24,90%	21,36%	21,15%	19,83%	18,37%	43,62%	41,45%
Apalancamiento	8,92	4,21	2,31	2,49	2,25	1,96	1,70	2,17	1,82

Fuente: Estados Financieros Auditados 2021 -2023 y Estados Financieros Internos febrero 2024, diciembre 2024 y febrero 2025.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. se fundamentan en premisas que consideran los resultados reales de la compañía, el comportamiento histórico de los principales índices financieros y las proyecciones del emisor, todo ello bajo un enfoque conservador. En general, se ha contemplado que la inflación, en el corto y mediano plazo, podría ubicarse en torno al 3%, fenómeno de alcance global que obedece a factores exógenos al Ecuador, aunque con impacto en su economía.

El análisis de las proyecciones incluye los proyectos actualmente en desarrollo y en proceso de formalización, considerando además los cambios implementados por GPS GROUP en sus estrategias de comercialización entre las distintas empresas del grupo. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. procedió a estresar las proyecciones realizadas por el estructurador financiero con el fin de evaluar la capacidad de respuesta de la compañía frente a escenarios distintos a los originalmente previstos.

Para el período proyectado bajo un escenario altamente conservador, se estimó que los ingresos de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. se incrementarían en un 30% en 2025, debido a los proyectos actualmente en ejecución. A partir de 2026, se proyecta un crecimiento anual del 3%, considerando la culminación de ciertos proyectos y la incorporación de nuevas obras en desarrollo. El costo de ventas durante estos años, de acuerdo con lo observado en 2024, se mantendría alrededor del 86,5%

En cuanto al Estado de Situación Financiera, y en línea con lo reflejado a 2024, se prevé que el total de activos pase de USD 32,81 millones de 2025 a USD 33,84 millones para el cierre 2027. Además, se estima que la rotación de días de cuentas se mantendría en 37 coherente con lo histórico. Por otra parte, los inventarios se mantendrían en el orden de los 110 días lo que resultaría suficiente para cubrir las necesidades de la empresa. En lo que respecta a la propiedad, planta y equipo se prevén inversiones suficientes para mantener el equipamiento en óptimas condiciones y compensar la depreciación anual.

Se proyectan 80 días de cuentas por pagar y la sumatoria de cuentas por pagar a corto y largo plazo tendría un incremento del orden de 2% producto de nuevos proyectos. En el caso de los anticipos clientes se proyecta un decrecimiento para el año 2025, coherente con la disminución hasta febrero 2025 y en adelante un crecimiento de 2% coherente con los nuevos proyectos.

La generación de utilidades unida a los efectos causados por las variaciones en activos y pasivos ya anotadas, producirían una generación negativa de efectivo a nivel operacional, en el año 2025, considerando el importante crecimiento de inventarios y cuentas por cobrar coherente con el incremento de ventas, sin embargo para los períodos siguientes se produciría flujo operativo positivo lo que permitiría reducir el total de la deuda financiera que había alcanzado un valor de USD 6,44 millones a febrero 2025 y podría llegar a valores de USD 8,69 millones a diciembre 2025 con una tendencia a la baja en los próximos años. Por otra parte, la colocación de la emisión bajo análisis ya registrada a 2024 permitiría una reducción de la deuda con entidades financieras.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podría eventualmente afectar los flujos de la compañía. Un rebrote inflacionario a nivel nacional y mundial y medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía son elementos que mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva lo que es beneficioso para todas las empresas.

- La economía ecuatoriana es vulnerable a ciclos económicos pronunciados que producen fluctuaciones de precios no controlables de commodities duros y blandos. Entre ellos, el precio del petróleo volátil, por su propia naturaleza, constituye el principal elemento que influye en el devenir económico. Para mitigar este riesgo, el Estado y el sector privado deben diversificar sus fuentes de ingresos, reduciendo así la dependencia de commodities y desarrollando sectores más resilientes y sostenibles.
- La inestabilidad política afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, el establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo debido a incrementos en el riesgo país. La inseguridad jurídica es otro elemento que conspira en contra de la seguridad que todo inversionista busca. La mitigación de este riesgo pasa por políticas del Estado que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales.
- Los desequilibrios fiscales en Ecuador producidos por egresos sin el financiamiento requerido obligan a un incremento de la deuda pública, tanto externa como interna. Tal como se mencionó, el riesgo país hace muy oneroso el financiamiento externo y el financiamiento interno tiene un límite dado por la disponibilidad de recursos líquidos en el mercado. El riesgo se debería mitigar a través de presupuestos debidamente financiados y la implementación de políticas fiscales tendientes a asegurar un cuidadoso control de los egresos públicos.
- La crisis de seguridad tiene impactos significativos en la economía ecuatoriana por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales como la contratación de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, los que pueden afectar la rentabilidad y reducir el poder adquisitivo. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.
- La incertidumbre electoral puede afectar la confianza de los inversionistas, retrasar decisiones de inversión y generar volatilidad en los mercados. Un proceso polarizado podría derivar en protestas y afectar la estabilidad del país. La mitigación de este riesgo dependerá de la claridad en las propuestas económicas de los candidatos y de un proceso electoral ordenado.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía se rige bajo un grupo empresarial que apoya su operación y funcionamiento.
- Cambios en la política arancelaria y no arancelaria para equipos electrónicos provenientes del exterior, que puede elevar los costos de intermediación y reducir el margen bruto. La compañía mantiene un adecuado seguimiento de las condiciones de mercado y la planificación gubernamental, lo cual le permite planificar sus operaciones con anticipación.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la pérdida de la información.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsible de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada, son principalmente inventarios. Los activos que respaldan la presente Emisión en su mayoría pueden ser liquidados, por la naturaleza y el tipo; sin embargo; las consideraciones sobre la capacidad de liquidación de un activo son subjetivas y difíciles de prever, lo que introduce un nivel de incertidumbre. Por lo tanto, los criterios y opiniones emitidos por esta calificadoradora sobre la capacidad de liquidación de los activos deben considerarse como referenciales. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, clima, robos e incendios en los cuales los inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la

compañía. El riesgo se mitiga a través de pólizas de seguros que mantienen sobre los activos con Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A. y Seguros Equinoccial S. A.

- Los inventarios son 34,19% de los activos, por lo cual existe el riesgo de que estos sufran daños por mal manejo o almacenamiento. La compañía cuenta con un almacén tecnificado que permite mantener con un alto nivel de control, lo que reduce el riesgo de pérdida de inventarios por daño o deterioro en el producto.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que podrían afectar la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado, provocando disminución de flujos propios de la operación. Sin embargo, considerando que mantiene una proporción importante corresponde a relaciones comerciales con relacionadas se tiene mayor certeza del cobro por lo que se mitiga este riesgo.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 2,13 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- La actividad económica de la empresa produce que las cuentas por cobrar a compañías relacionadas corresponden a alrededor del 7,87% de los activos totales. Las transacciones con relacionadas son causadas por su giro de negocio debido a que realiza transacciones comerciales con compañías del grupo para desarrollar proyectos. En tal virtud, el riesgo de que alguna de las empresas relacionadas no cumpla con sus obligaciones no es representativo. Además, la administración realiza un monitoreo permanente de estos activos lo que implica un seguimiento constante de la factibilidad legal, técnica y económica de cada proyecto, la estimación del costo necesario para concluirlos y la fijación de los precios de venta.

INSTRUMENTO

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A B	2.700.000	1.800 2.160	9,00%	Trimestral	Trimestral
Saldo Vigente (febrero 2025)	A: USD 23.510 B: USD 1.773.168					
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía de Cartera, Efectivo y Otros Activos denominado "Fideicomiso Primera Emisión Import Green Power". La cobertura será de al menos el 125% del saldo de capital insoluto de las obligaciones en circulación.					
Destino de los recursos	Los recursos captados sirvieron en 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago de proveedores y pagos a personas no vinculadas.					
Estructurador financiero	Intervalores Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Casa de Valores ADVFIN S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25. 					
Límite de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectados al pago de intereses equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa. 					
Resguardo adicional	<ul style="list-style-type: none"> IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. constituyó un fondo equivalente a una cuota de capital e intereses en Fondos Vanguardia cedido a favor del Estudio Jurídico Pandzic & Asociados 					

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

S.A. en su calidad de Representante de Obligacionistas, e IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. se compromete a reponer el valor, las veces que fuere necesario.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El Informe de Calificación de Riesgos de la Primera Emisión de Obligaciones de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo