

CALIFICACIÓN:

Primera Emisión de Obligaciones	AAA
Tendencia	(-)
Acción de calificación	Inicial
Metodología de calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	N/A

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA (-) para la Primera Emisión de Obligaciones de IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. en comité No.290 -2025, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 15 de septiembre de 2025; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2023 y 2024, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha de corte a junio 2024 y junio 2025. (Aprobado por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionista celebrada el 01 de septiembre de 2025 por un monto de hasta USD 5.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- Desde 2022, la industria manufacturera de productos no alimenticios tuvo una participación promedio dentro del PIB del Ecuador de 5,59%, convirtiéndolo en uno de los sectores más representativos en cuanto a la producción de bienes y servicios en la economía ecuatoriana. Sin embargo, el sector decreció 5,73% en 2024 a causa de una ralentización de la economía ecuatoriana ante la incertidumbre política y las crisis de inseguridad y energética, marcando una clara contracción en la productividad de la industria en los últimos tres años. En 2025, los acuerdos comerciales con distintos países podrían ser una oportunidad de acceso preferencial a nuevos mercados, lo que podría beneficiar el crecimiento del sector, el cual se prevé que sea de 2,60% según el Banco Central del Ecuador.
- IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. forma parte de GPS GROUP, un grupo con trayectoria en asesoría y gestión estratégica, especializado en brindar soluciones para proyectos de energía y automatización en fincas camaroneras. En línea con esta estrategia, la compañía se dedica a la fabricación de shelters, tableros eléctricos y equipos automatizados, insumos esenciales para que su relacionada Green Energy Constructions & Integration C&I S.A. pueda atender de manera oportuna y eficiente los requerimientos de sus clientes finales.
- La compañía cuenta con lineamientos de gobierno a nivel de grupo diseñados para garantizar una gestión ética, sostenible y responsable. A través de la implementación de la Política ESG, el Estatuto de Control Interno y el Código de Ética, la empresa establece principios claros que orientan las 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 las diferentes áreas, fortaleciendo el compromiso de la empresa con el impacto social, ambiental y de gobernanza.
- IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. registró un marcado incremento en los ingresos tras el inicio de operaciones en diciembre de 2023, al pasar de USD 814 mil ese año a USD 7,61 millones en 2024, resultado de la actividad continua durante todo el ejercicio y del dinamismo propio del sector acuícola. Sin embargo, a julio de 2025 los ingresos alcanzaron USD 3,90 millones, lo que significó una reducción del 10,94% en comparación con el mismo periodo de 2024, comportamiento que guarda relación con el desarrollo y ejecución de los contratos en curso, tomando en cuenta que mantiene como cliente a su relacionada lo que permite mantener una cartera sana.
- La compañía ha mantenido un control adecuado sobre costos y gastos operativos, lo que le ha permitido mejorar la eficiencia y sostener márgenes positivos. Si bien en 2024 el costo de ventas aumentó debido al crecimiento de la operación y a la mayor absorción de gastos fijos, hacia la fecha de corte estos rubros mostraron una reducción. En paralelo, el EBITDA evidenció un crecimiento sostenido, pasando de USD 81 mil en 2023 a USD 373 mil en 2024, alcanzando USD 556 mil a julio de 2025, lo que permitió una holgada cobertura de los gastos financieros, superior a 12 veces en los cierres anuales y de 26,91 veces a julio de 2025. Estos resultados confirman la capacidad de la empresa para generar los recursos necesarios a fin de atender oportunamente sus obligaciones. Asimismo, los indicadores de rentabilidad se mantuvieron en niveles elevados, superiores al 80% en los periodos anuales y en 28% a julio de 2025, lo que representa un desempeño atractivo frente a inversiones de riesgo similar.
- La estructura de financiamiento, respaldada por importantes aportes patrimoniales y el financiamiento de proveedores relacionados, ha permitido mantener un apalancamiento con una tendencia decreciente con un indicador que pasó de 31,66 veces a diciembre de 2023 a 1,40 veces a julio 2025. Además, su indicador de liquidez supera la unidad, lo que refleja una posición financiera robusta. Las proyecciones para los próximos periodos 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, tomado en cuenta que la empresa prevé incrementar sus ventas ofreciendo productos a clientes no relacionados y considerando el aporte a futuras capitalizaciones, que se formalizará en el año 2025.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada 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 del mismo, ni la estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y demás documentos habilitantes.

CONTACTO

Hernán López
 Presidente Ejecutivo
 hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
 Vicepresidente Ejecutivo
 mavila@globalratings.com.ec

- La compañía registró flujos operativos positivos en 2023 y 2024, en línea con el crecimiento de los resultados y el apoyo de proveedores relacionados, por lo que no fue necesario recurrir a endeudamiento financiero. A julio 2025, se produjo un flujo operativo negativo, que se financió principalmente a través de aportes patrimoniales. No obstante, para los años proyectados 2025 y 2026 se anticipan flujos operativos negativos, como consecuencia de la expansión de la operación, reflejada en un mayor volumen de cuentas por cobrar e inventarios. A partir de 2028, se prevé la generación de flujos operativos positivos, acompañados de una tendencia decreciente en el flujo de financiamiento.
- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada. Establece un límite de endeudamiento respecto a los pasivos sujetos al pago de intereses, equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) del total de activos de la empresa. Adicionalmente, dispone de una Garantía Específica, que consiste en un Contrato de Fianza Solidaria otorgada por Green Energy Constructions & Integration C&I S.A.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. se dedica de manera exclusiva a la provisión de shelters, tableros eléctricos y equipos automatizados, insumos esenciales para que su compañía relacionada Green Energy Constructions & Integration C&I S.A. pueda atender de forma oportuna y eficiente los requerimientos de sus clientes finales.

IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. mostró un fuerte crecimiento en los ingresos tras iniciar operaciones en diciembre de 2023. Las ventas pasaron de USD 814 mil en ese año a USD 7,61 millones en 2024, reflejando la operación a lo largo de todo el período y el dinamismo del sector acuícola. A julio de 2025, los ingresos se ubicaron en USD 3,90 millones, lo que representó una disminución del 10,94% frente al mismo corte de 2024, en línea con el avance de los contratos vigentes de su principal cliente, Green Energy Constructions & Integration C&I S.A., que concentra cerca del 97% de las ventas.

El costo de ventas estuvo compuesto principalmente por materiales, honorarios y remuneraciones, aumentando su participación sobre ingresos del 86,91% en 2023 a 93,47% en 2024, debido al mayor peso de la mano de obra y a la operación continua durante todo el año. Sin embargo, a julio de 2025 esta relación se redujo a 74,66%, gracias a optimizaciones de costos fijos. Los inventarios también registraron un incremento relevante, alcanzando USD 3,03 millones y 218 días de rotación, reflejo de la necesidad de anticipar pedidos para proyectos en curso.

El EBITDA creció de manera significativa, alcanzando USD 4,06 millones en 2024, con una amplia cobertura de gastos financieros (12,74 veces), que se amplió a 26,85 veces a julio de 2025. Este desempeño reafirma la solidez operativa de la empresa. En cuanto a rentabilidad, el ROE pasó de 80% en 2024 a 28% en julio de 2025, mostrando una normalización tras los aumentos de capital, pero manteniéndose en un nivel atractivo frente a inversiones de riesgo similar.

La utilidad neta pasó de USD 53 mil en 2023 a USD 202 mil en 2024, impulsada por la consolidación de contratos y apertura hacia nuevos mercados. A julio de 2025, los resultados se mantuvieron positivos, evidenciando la capacidad de la compañía para sostener su crecimiento en un entorno de concentración comercial.

El activo total creció de USD 1,75 millones en 2023 a USD 4,41 millones en 2024 y alcanzó USD 8,07 millones en julio de 2025, explicado por mayores cuentas por cobrar a relacionadas e inventarios. El activo corriente representó más del 90% del total, destacando la concentración en cuentas por cobrar a Green Energy (46,82%) e inventarios (37,54%), lo que evidencia la fuerte integración con su principal cliente.

Los pasivos registraron un crecimiento de USD 1,70 millones en 2023 a USD 4,16 millones en 2024 y USD 4,71 millones en julio de 2025, con predominio de cuentas por pagar a relacionadas (principal proveedor con 94,69% de participación). La estructura se concentró en el corto plazo, aunque la empresa ha generado flujo operativo positivo durante 2023 y 2024, apoyada en resultados positivos y en el financiamiento proveniente de proveedores. La compañía no mantiene deuda financiera, salvo pasivos por arrendamiento de bodegas por USD 250 mil a julio de 2025.

El patrimonio pasó de USD 800 en 2022 a USD 54 mil en 2023 y USD 251 mil en 2024, creciendo de manera significativa en 2025 tras el aumento de capital aprobado por USD 1,07 millones y posteriores aportes para futuras capitalizaciones. A julio de 2025, ascendió a USD 3,36 millones, compuesto en 44,61% por aportes para futuras capitalizaciones, 31,83% por capital social, 16,13% por resultados del ejercicio y 7,43% por utilidades acumuladas. Como consecuencia, el apalancamiento se redujo de 31,66 veces en 2023 a 16,60 veces en 2024 y a 1,40 veces en julio de 2025, reflejando una estructura financiera más sólida.

RESULTADOS E INDICADORES	2022	2023	2024	JULIO 2024	JULIO 2025
		REAL		INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	-	814	7.609	4.384	3.904
Utilidad operativa (miles USD)	-	81	354	506	553
Utilidad neta (miles USD)	-	53	202	506	542
EBITDA (miles USD)	0	81	373	517	556
Deuda neta (miles USD)	(1)	(2)	(77)	(3)	(107)
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	-	19	289	6	(2.612)
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	-	1.058	1.795	1.778	2.820
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(1)	(2)	(48)	(2)	(86)
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,00	-44,97	-7,77	-275,26	-6,44
Capital de trabajo (miles USD)	1	36	136	537	3.091
ROE	0,00%	98,51%	80,49%	155,07%	27,64%
Apalancamiento	-	31,66	16,60	2,78	1,40

Fuente: IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. se basan en un escenario conservador, tomando como referencia los resultados históricos de la compañía, los proyectos en ejecución y en proceso de formalización, así como el ajuste de estrategias comerciales dentro de GPS GROUP. Para validar la solidez de estas estimaciones, se realizaron pruebas de estrés a fin de evaluar la capacidad de respuesta de la empresa en diferentes contextos.

En cuanto a ingresos, se proyecta un crecimiento del 2% en 2025 sustentado en los contratos vigentes y nuevos clientes, y un aumento del 3% anual en los años posteriores, lo que se considera prudente dado el desarrollo de nuevos proyectos, que mantiene la relacionada. El costo de ventas se ubicaría alrededor del 80% de las ventas, mientras que los gastos operativos representarían en promedio un 9,21%. A su vez, se prevé que el EBITDA mantenga una amplia capacidad de cobertura de los gastos financieros, tanto anuales como de la deuda total, respaldando una utilidad neta positiva con un ROE proyectado de 10,25% en promedio.

En el Estado de Situación Financiera, se espera un crecimiento en las cuentas por cobrar a clientes no relacionados, con una rotación estimada de 50 días coherente con la incorporación de nuevos clientes, mientras que las cuentas a relacionadas mantendrían una tendencia creciente en función de los contratos establecidos de Green Energy Constructions & Integration C&I S.A. Los inventarios se proyectan en 210 días de rotación, en línea con la estrategia de stock para atender proyectos futuros, y se contemplan inversiones en propiedad, planta y equipo destinadas a mantener la operatividad y compensar la depreciación.

El apalancamiento en 2025 se ubicaría en 1,63 veces, impulsado por el incremento del patrimonio derivado de la generación de resultados positivos. Esta proyección no considera un eventual reparto de dividendos, lo que podría modificar dicho indicador. Adicionalmente, el capital social se incrementaría a USD 2,57 millones al cierre del año, en línea con el registro en el Mercantil de un aporte para futuras capitalizaciones por USD 1,5 millones que está en proceso.

Por su parte, los flujos de operación serían negativos en 2025 y 2026, debido al crecimiento de ingresos que demanda mayores inventarios y cuentas por cobrar, así como por las inversiones previstas, lo que generaría necesidades de financiamiento. A partir de 2028, se esperan flujos positivos que permitirían reducir la deuda con costo. El apalancamiento se ubicaría en 1,63 veces en 2025, influenciado por el incremento del patrimonio derivado de resultados positivos. Estas proyecciones no consideran reparto de dividendos, lo que podría modificar dicho indicador.

RESULTADOS E INDICADORES	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
	PROYECTADO							
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	7.761	7.994	8.234	8.481	8.735	8.997	9.267	9.545
Utilidad operativa (miles USD)	837	862	888	915	942	971	1.000	1.030
Utilidad neta (miles USD)	521	304	355	422	489	556	602	642
EBITDA (miles USD)	857	882	908	935	963	991	1.020	1.050
Deuda neta (miles USD)	3.522	3.818	2.675	2.117	1.093	145	(243)	(659)
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(3.138)	(1.002)	4	56	107	158	186	208
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	3.454	4.663	4.803	4.947	5.096	5.248	5.406	5.568
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(442)	754	557	779	535	367	(224)	(314)
Razón de cobertura de deuda DSCRC	-1,94	1,17	1,63	1,20	1,80	2,70	-4,54	-3,34
Capital de trabajo (miles USD)	6.538	6.864	6.345	5.891	5.502	5.679	5.880	6.435
ROE	15,60%	8,35%	8,88%	9,54%	9,95%	10,18%	9,92%	9,56%
Apalancamiento	1,63	1,75	1,67	1,44	1,32	1,18	1,05	0,94

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022 -2024 y Estados Financieros Internos abril 2025.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles 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.

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada, son todos los activos libres de gravamen. 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 calificadora sobre la capacidad de liquidación de los activos deben considerarse como referenciales. Al respecto:

- 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 los flujos propios de la operación. Sin embargo, considerando que gran proporción de las cuentas son relacionadas se tiene mayor certeza del pago. Por otra parte, la empresa mantiene altos niveles de gestión de recuperación y cobranza de la cartera lo que evita el riesgo de cartera vencida e incobrabilidad con el consiguiente deterioro y por lo tanto de los activos que respaldan la Emisión. La empresa considera que toda su cartera es de fácil recuperación y se le da un seguimiento continuo y cercano.
- Los inventarios son 38,54% de los activos, por lo cual existe el riesgo de que estos sufran daños por mal manejo o almacenamiento. La compañía cuenta con bodegas tecnificadas que permiten mantener un alto nivel de control, lo que reduce el riesgo de pérdida de inventarios por daño o deterioro en el producto.

- Los activos fijos, pueden estar expuestos a daños por incendio, fallas eléctricas, desastres naturales, mal uso o mantenimiento inadecuado. Esto puede afectar la capacidad operativa de la empresa y generar pérdidas económicas. El riesgo se mitiga a través de pólizas de seguros que mantienen a nivel de grupo.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 3,78 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 46,82% de los activos totales, siendo significativas. Las transacciones con relacionadas son causadas por la estrategia del grupo al que pertenece la empresa que por su giro de negocio mantiene diferentes compañías para desarrollar proyectos, por lo que la mayor parte son de tipo comercial. En tal virtud, el riesgo de que alguna de las empresas relacionadas no cumpla con sus obligaciones es marginal. 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	5.000.000	1.800	9,00%	Trimestral	Trimestral
	B		2.520	9,00%		
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	Fianza solidaria otorgada por la compañía Green Energy Constructions & Intergration C&I S.A., la misma que servirá para garantizar el pago de las obligaciones.					
Destino de los recursos	Los recursos captados servirán 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 a 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 BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY 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 ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa. 					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

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

Atentamente,



Hernan Enrique Lopez Aguirre


Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
 Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

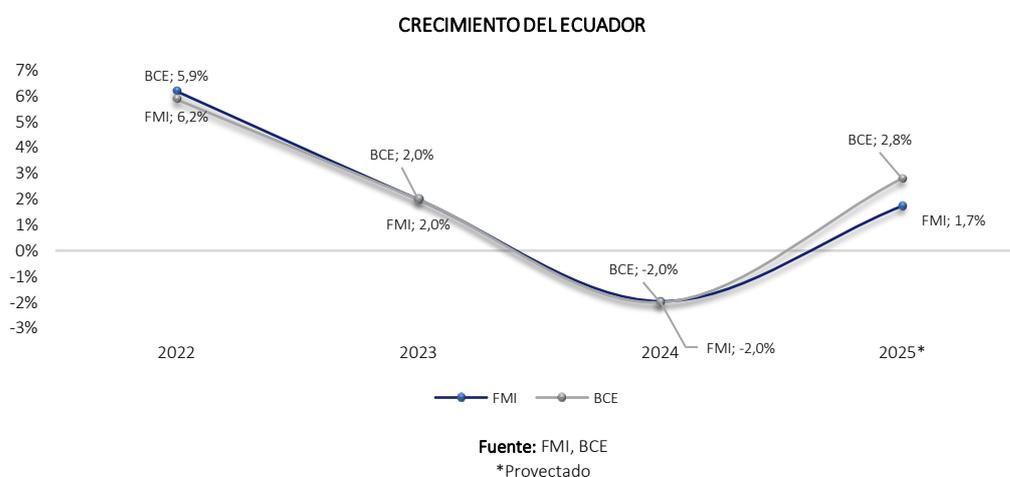
ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025

Contexto Mundial: La economía global crece lentamente y de forma desigual.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga estable, aunque en niveles bajos, con un pronóstico de 2,8% en 2025 y 3,0% 2026¹, menor al promedio histórico (2000-2019) de 3,7%. La economía mundial, que parecía estabilizarse tras una serie de crisis, enfrenta nuevamente un entorno incierto debido al aumento de tensiones comerciales, políticas divergentes y aranceles históricamente altos, lo que ha llevado a una revisión a la baja de las proyecciones de crecimiento. La inflación global también se desacelera más lentamente de lo esperado, y los riesgos para la economía se intensifican ante posibles restricciones financieras y una mayor fragmentación internacional. En este contexto, se insta a los países a fortalecer la cooperación, estabilizar el comercio y aplicar políticas que corrijan desequilibrios internos, fomenten la inclusión laboral de mujeres y adultos mayores, y mejoren la integración de migrantes y refugiados para impulsar la productividad.

De similar forma, el Banco Mundial² proyecta que el crecimiento global se mantendrá en un 2,7 % en 2025-2026, pero esta estabilidad oculta una tendencia preocupante: la economía mundial se está asentando en un ritmo de expansión demasiado bajo para sostener un desarrollo duradero. Las economías emergentes y en desarrollo enfrentan una lenta convergencia en ingresos respecto a las naciones avanzadas, y muchos países de bajos ingresos no lograrán alcanzar niveles de ingreso medio para 2050. Ante este escenario, se requiere una acción coordinada a nivel global y nacional que impulse un entorno más favorable, refuerce la estabilidad macroeconómica, elimine barreras estructurales y enfrente los desafíos del cambio climático para acelerar el crecimiento a largo plazo.

Ecuador: Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 1,7% en 2025.



Según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2024 el PIB presentó una contracción anual de -2,00% luego de registrar tres años consecutivos de crecimiento. La economía de Ecuador atravesó un año especialmente difícil debido a una combinación de factores internos y externos. Uno de los principales problemas fue una intensa sequía, la peor en 60 años, que provocó cortes de electricidad entre abril y diciembre al disminuir la capacidad de generación hidroeléctrica, fuente clave de energía en el país³.

Además, en marzo de 2024 se aprobó una ley para enfrentar la crisis económica, social y de seguridad, que incluyó medidas fiscales como el aumento del IVA al 15%, el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) a un 5%, y la imposición de contribuciones temporales a empresas grandes y entidades financieras. El PIB real se situó en USD 113.123 millones y el nominal en USD 124.676 millones.

En el resultado anual cinco industrias presentaron crecimiento: Agricultura, ganadería y silvicultura, Manufactura de productos alimenticios, Actividades financieras y de seguros, Actividades inmobiliarias y Servicios de salud y asistencia social. En contraste, quince de los veinte sectores presentaron un desempeño negativo.

¹ IMF *World Economic Outlook* (abril 2025)

² Banco Mundial, *Global Economic Prospects* (enero 2025)

³ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

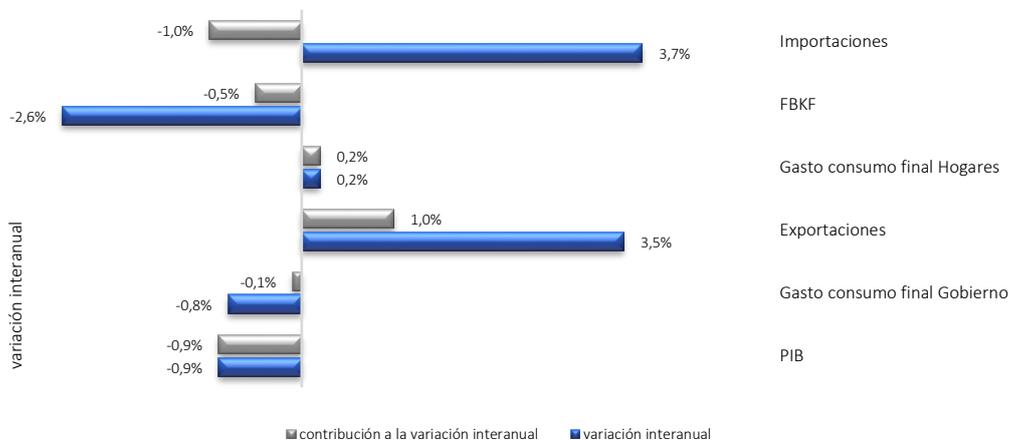
VARIACIÓN ANUAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO DEL ECUADOR



Fuente: BCE

En el cuarto trimestre de 2024, la economía ecuatoriana se contrajo en -0,9% comparado con el mismo periodo del año 2023, aunque mostró una recuperación trimestral de 1,3% en comparación con el tercer trimestre, impulsada principalmente por un mayor dinamismo del sector externo. En este período, apenas siete de los veinte sectores presentaron un desempeño positivo interanual.

VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERNAUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q4 2024



Fuente: BCE

El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 1,7% (crecimiento de 2,8% según el BCE), lo cual en ambos casos se podría definir como un estancamiento. Si se compara este valor con los países vecinos, Ecuador crecería por debajo del promedio de la región, considerando cifras esperadas para América Latina y El Caribe de 2,0%⁴.

EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS

El riesgo país presentó una tendencia al alza en 2023 y cerró el año en torno a 2.000 puntos, reflejando una alta percepción de riesgo de default por parte de inversionistas⁵. El nivel alto que mantiene Ecuador significa que el país tiene posibilidades de financiamiento externo más caro, debido a que las tasas de interés son más elevadas, lo que representaría un problema considerando el déficit fiscal con atrasos de pagos a proveedores estatales, municipios y seguridad social.

⁴ IMF, *World Economic Outlook* (abril 2025)

⁵ El indicador de riesgo país, elaborado por el banco de inversión JP Morgan, muestra las probabilidades de que un país caiga en mora en sus obligaciones de deuda externa. Mientras más alto el indicador, los acreedores e inversionistas perciben que hay mayor probabilidad de impago y 'default.'

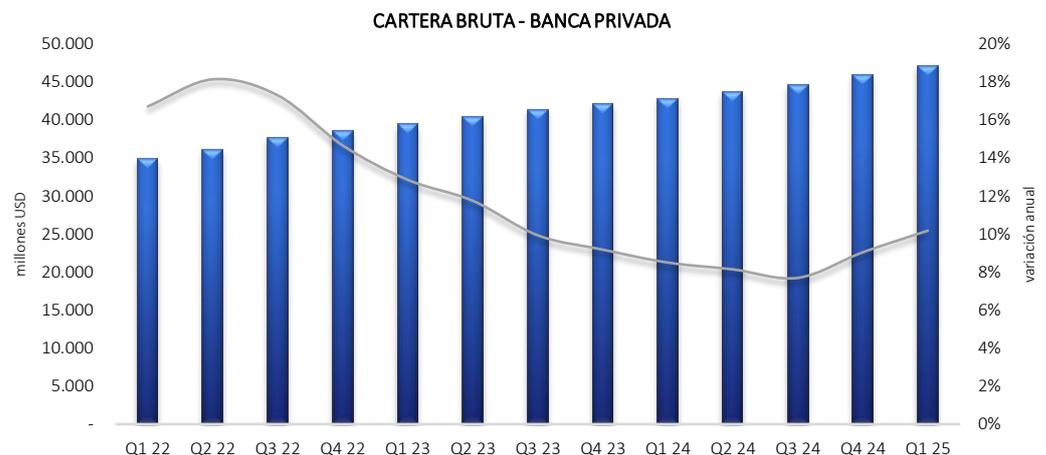


Fuente: BCE

No obstante, en 2024 se observó una tendencia ligeramente a la baja, cerrando el año con el riesgo país más bajo desde enero 2023, alcanzando un promedio de 1.337 puntos. Esta caída coincide con el anuncio del gobierno de Daniel Noboa del alza del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15% en enero de 2024 e implementada a partir de abril, lo cual incrementó los niveles de caja fiscal, proporcionando liquidez a corto plazo. Entre los meses de enero y marzo de 2025, el riesgo país promedio aumentó, comportamiento que respondió a la incertidumbre por las elecciones presidenciales que se llevaron a cabo en abril de 2025. Sin embargo, a partir de abril se observa una caída en el riesgo país promedio.

NIVELES DE CRÉDITO

En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda de interés social y público, educativo e inversión pública).⁶ En 2024, el valor de préstamos en cartera bruta por entidades bancarias alcanzó USD 45.934 millones, un 9,03% mayor al valor de 2023. Considerando que la cartera bruta de crédito presentó alzas a lo largo de todo 2024, el volumen otorgado de crédito a nivel nacional aumentó en 16,07% a pesar de que factores como la inestabilidad política y el mayor costo en el acceso a financiamiento externo. Las industrias que más crédito recibieron en el año fueron el Comercio; Industrias Manufactureras; Consumo; Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca, y; Actividades Financieras y de Seguros.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

A marzo de 2025, se observa un crecimiento de la cartera bruta de 10,17% anual, cifra que podría sugerir un mayor dinamismo del crédito otorgado por parte de la banca privada. De hecho, el volumen de crédito aumentó en 25,43% anual en el mismo periodo, impulsado por los sectores Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de vehículos automotores y motocicletas; Industrias manufactureras; Consumo - no productivo; Agricultura,

⁶ Superintendencia de Bancos, Boletines de Series Mensuales

ganadería, silvicultura y pesca; y Actividades financieras y de seguros, los mismo que representaron 75,12% del crédito total otorgado.



Según el FMI⁷, se espera que el crédito de la banca privada crezca en los próximos años, aunque en menor porcentaje que años anteriores, impulsado por menor crecimiento de los depósitos y por ende menor dinero disponible para los bancos. Es por eso por lo que la evolución del crédito en 2025 dependerá de factores como el alza en las tasas de interés para atraer depósitos y las tasas de interés que deben pagar los bancos del Ecuador para fondearse en el exterior.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

La economía ecuatoriana entró a un proceso de contracción económica en el primer trimestre de 2024, el cual se mantuvo hasta el último trimestre de 2024. La baja inversión privada e inversión extranjera directa, junto a la caída de la inversión pública, crisis en el sector petrolero y empleo estancado, son algunos de los factores por los que la economía entró en recesión en el primer semestre de 2024, según el informe publicado en julio de 2024 por el BCE.

En abril de 2024 el gobierno anunció una nueva crisis energética tras la de finales de 2023, crisis que trajo consigo nuevos apagones por racionamiento de energía. Desde octubre de 2024, un nuevo periodo de estiaje causó que los racionamientos energéticos empeoren, llegando a sumar 14 horas diarias en la mayoría de las regiones del país e incluso de 24 horas en ciertas zonas industriales. El déficit de generación eléctrica se estimó en alrededor de 1.747 megavatios, similar a la potencia total del mayor complejo hidroeléctrico del país, Paute Integral (1.757 megavatios), que representa casi un 38% de la demanda de Ecuador.⁸ Ante esta situación, el presidente Daniel Noboa, la ministra de Energía y Minas y varios actores del gobierno buscan soluciones como la compra de electricidad a privados o al gobierno colombiano. Los resultados consolidados por el BCE muestran que, del total de empresas encuestadas, un 57,7% declararon algún tipo de afectación. Por sector, el porcentaje fue superior en manufactura (69,8%) y comercio (58,1%), mientras que en construcción y servicios este valor estuvo cercano a 50,0%. Del total de empresas afectadas, un 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio (18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, manufactura con USD 380 millones y servicios con USD 374 millones.⁹

En definitiva, el Ecuador se enfrenta a una diversidad de factores internos y externos que podrían tener influencia sobre el crecimiento y desarrollo de la economía; las elecciones en 2025 causaron incertidumbre en el primer trimestre del año, tensiones geopolíticas, fragmentaciones en los mercados de materias primas, fenómenos climáticos y las crisis de inseguridad y energéticas son algunos de los factores decisivos. Las estrategias adoptadas por el sector privado y el gobierno serán claves para incidir en la atracción de inversión privada, en el desarrollo de obras públicas, en un mayor dinamismo del empleo y en el control de la crisis de inseguridad.

⁷ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banca-privada-credito-perspectivas/>

⁸ <https://www.primicias.ec/economia/cortes-luz-deficit-generacion-riesgos-aumento-apagones-83078/>

⁹ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

INDICADORES

PIB ECUADOR	2022	2023	2024	2025*	VARIACIÓN ANUAL
Crecimiento de la economía	6,2%	2,4%	-2,0%	2,8%	-4,4 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR REAL	2022	2023	2024	MARZO 2024	MARZO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Índice de precios del consumidor (IPC)	3,74	1,35	0,53	1,66	0,31	-1,35 p.p.
Índice de precios del productor (IPP)	6,14	0,91	7,53	2,72	5,33	2,61 p.p.
Empleo adecuado	36,0%	35,9%	33,0%	34,4%	34,2%	-0,20 p.p.
Desempleo	4,1%	3,4%	2,7%	3,8%	3,3%	-0,50 p.p.
Ventas netas (USD millones)	199.869	229.065	238.094	52.878	56.938	7,70%

Fuente: BCE, INEC

SECTOR MONETARIO-FINANCIERO	2022	2023	2024	MARZO 2024	MARZO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Oferta Monetaria (M1) - millones USD	30.191	30.489	31.462	30.055	31.767	5,70%
Cuasidinero - millones USD	45.120	49.855	57.023	50.693	58.833	16,06%
Liquidez total (M2) - millones USD	75.310	80.344	88.485	80.748	90.599	12,20%
Base Monetaria (BM) - millones USD	28.698	27.672	29.776	27.187	29.622	8,96%
Multiplicador monetario (M2/BM)	2,6	2,9	3,0	3,0	3,1	0,09 p.p.
Reservas internacionales -millones USD	8.459	4.454	6.900	5.300	7.729	45,83%
Reservas bancarias -millones USD	7.230	5.484	6.255	5.249	6.098	16,19%
Tasa activa referencial	8,48	9,94	10,43	10,53	8,54	-1,99 p.p.
Tasa pasiva referencial	6,35	7,7	7,46	7,93	6,88	-1,05 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR EXTERNO	2022	2023	2024	MARZO 2024	MARZO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Exportaciones - millones USD FOB	32.658	31.126	34.421	8.076	9.302	15,19%
Exportaciones petroleras - millones USD FOB	11.587	8.952	9.572	2.518	2.254	-10,47%
Exportaciones no petroleras - millones USD FOB	21.071	22.175	24.849	5.558	7.049	26,81%
Importaciones - millones USD FOB	30.334	29.128	27.743	6.370	7.014	10,12%
Balanza Comercial - millones USD FOB	2.325	1.998	6.678	1.706	2.288	34,09%
Precio promedio del petróleo (WTI) - USD	80,26	71,65	75,92	76,13	73,88	-2,96%
Riesgo país promedio	1.250	2.055	1.337	1.570	1.253	-20,21%

Fuente: BCE

SECTOR FISCAL	2022	2023	2024	VARIACIÓN ANUAL
Ingresos fiscales acumulados – millones USD	45.199	43.610	46.177	10,92%
Gastos fiscales acumulados– millones USD	45.223	47.883	47.810	4,43%
Resultado fiscal– millones USD	-24	-4.274	-1.633	-40,87%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

SECTOR DE MANUFACTURA

La industria manufacturera constituye una actividad económica basada en la fabricación, procesamiento y transformación de materias primas, y/o de bienes primarios en productos finales e insumos para otras sub-industrias dentro de la cadena productiva. Este sector además conlleva un rol preponderante en la economía de los países emergentes, ya que es capaz de emplear a una porción importante de la población y producir materiales requeridos por sectores estratégicos.¹⁰ A nivel mundial, la manufactura es altamente reconocida por la integración vertical y horizontal con otras actividades, permitiendo generar economías de escala y procesos más eficientes.

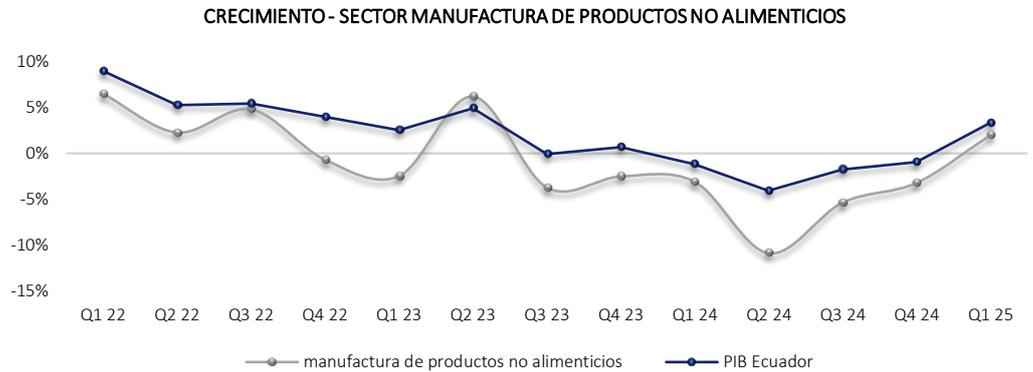
En 2024, la industria manufacturera fue una de las más representativas a la economía ecuatoriana en cuanto a la producción de bienes y servicios. Este hecho además se refleja en la contribución a la generación de empleo equivalente a 8,0% del empleo total hasta diciembre 2024 con respecto a la PEA.

CRECIMIENTO

Desde el año 2023, factores como la incertidumbre política, la ralentización de la economía del Ecuador, la crisis de inseguridad y los apagones eléctricos han afectado considerablemente a la producción de las industrias manufactureras. Debido a esto, el crecimiento en el valor agregado bruto del sector de la manufactura de productos no alimenticios pasó de 3,19% en 2022 a cifras negativas de -0,69% en 2023 y -5,73% en 2024. Según el

¹⁰ Enciclopedia Británica 2015

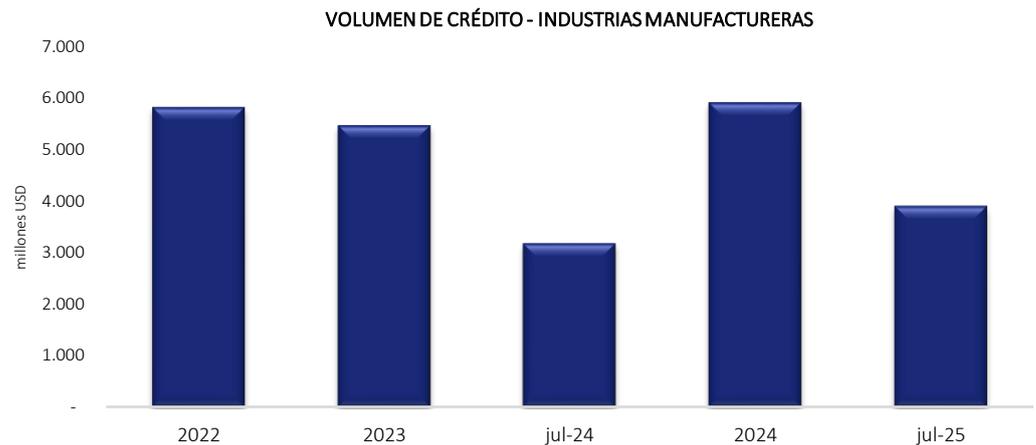
BCE¹¹, esta última contracción fue consecuencia de la caída en el VAB de varias industrias, entre las que se destacan: Fabricación de productos textiles; Fabricación de otros productos minerales no metálicos; Fabricación de muebles; y Fabricación de vehículos y equipos de transporte. En el primer trimestre de 2025, el sector experimentó un crecimiento en términos trimestrales, revirtiendo la tendencia de los últimos años (+1,99% con respecto al mismo trimestre del año anterior).



Los datos al 2024 evidencian seis trimestres consecutivos de contracción económica para la manufactura no alimenticia. En los primeros dos trimestres de 2024, las variaciones anuales del sector fueron de -3,10% y -10,89%, respectivamente y a los últimos dos trimestres de 2024, estas variaciones fueron de -5,37% y -3,22%. Esta disminución fue consecuencia de la caída en el VAB de varias industrias, entre las que se destacan: Fabricación de productos textiles (-5,5%); Fabricación de otros productos minerales no metálicos (-11,9%); Fabricación de muebles (-26,3%); Industrias manufactureras (-13,3%); y Fabricación de vehículos y equipos de transporte (-14,4%)¹².

En 2025, el BCE prevé un crecimiento de 2,60% en la manufactura de productos no alimenticios, al recuperarse algunas actividades económicas durante este año.

CRÉDITO OTORGADO



Según la Superintendencia de Bancos, en 2023 se otorgó crédito por USD 5.464 millones relacionado a la manufactura. Este valor muestra una variación anual de -6,07%, lo que pudo ser consecuencia de un financiamiento más caro por parte de los bancos lo que redujo la cantidad de colocaciones, así como la ralentización en la economía ecuatoriana y el decrecimiento observado en el sector.

A diciembre de 2024, el crédito al sector creció aumentó 8,15% comparado con 2023. Las entidades que lideraron el porcentaje de crédito otorgado en estos meses son Banco Bolivariano S.A., Banco Guayaquil S.A., y Banco Pichincha C.A. Finalmente, los datos a julio de 2025 muestran nuevamente un aumento en el volumen de crédito

¹¹ BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales IV 2024
¹² Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales

otorgado cuando contabilizó USD 3.909 millones, valor 23,07% superior al registrado en el mismo mes del año anterior.

TAMAÑO E INTEGRACIÓN

La manufactura de productos no alimenticios durante los últimos tres años ha mantenido una participación promedio de 5,54%, lo que lo convierte en uno de los sectores con la participación más alta con respecto al PIB del país, por encima de sectores como la construcción, las actividades financieras y de seguros y la pesca y acuicultura. Al cuarto trimestre de 2024, la participación del sector en el PIB del Ecuador fue de 5,35% y al primer trimestre de 2025 se mantuvo en 5,34%.



Coherente con el decrecimiento en la producción del sector en 2023, la manufactura de productos no alimenticios tuvo una contribución al crecimiento de -0,28% en el último trimestre del año, ubicándose por debajo de la contribución promedio de los últimos tres años (0,34%). Al último trimestre de 2024, la contribución al crecimiento fue de -0,19%, coherente con la contracción del VAB en ese periodo. Durante el primer trimestre del año, la situación se revirtió cuando el sector contribuyó 0,11% al crecimiento de la economía en este periodo.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

En 2024, varios factores dificultaron el crecimiento en el sector, como la crisis de inseguridad que causó un problema en todo el sistema de distribución de productos, especialmente las rutas de transporte a la Costa ante al incremento de robos y hechos violentos que han reducido las ventas¹³. Además, la falta de políticas públicas en temas de competitividad, así como los cambios tributarios afectan al sector, menciona Andrés Robalino, representante legal de la Cámara de Industrias, Producción y Empleo (CIPEM).

Además, los cortes eléctricos alcanzaron un máximo de 14 horas diarias a finales de 2024 tras el estiaje de ese año. Los resultados consolidados del BCE² muestran que, del total de empresas encuestadas, un 57,7% declararon algún tipo de afectación por los racionamientos eléctricos. Por sector, el porcentaje fue superior en manufactura (69,8%). Del total de empresas afectadas, el 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio (18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones y a nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, seguido por la manufactura con USD 380 millones.

Es por esto por lo que el crecimiento para finalizar 2025 dependerá en gran medida de las políticas y reformas adoptadas y coordinadas por el gobierno, así como la resiliencia del sector privado, considerando que la infraestructura y la maquinaria juegan un papel crucial en la optimización de los procesos de manufactura y en la cadena de suministro¹⁴.

Por otro lado, el sector manufacturero se podría beneficiar de varios aspectos por los acuerdos comerciales firmados con otros países, ya que aumentan la competitividad de los productos y la oportunidad de exportar varios de ellos. En 2024 entraron en vigor los acuerdos comerciales con países como Canadá, Costa Rica y China. Varias industrias del sector se podrían beneficiar a través del acceso a materia prima a mejores precios y preferencias arancelarias en mercados de relevancia mundial. El BCE estima un crecimiento total de 2,60% para la manufactura de productos no alimenticios al cerrar 2025, que evidenciaría una mejora importante con respecto a los datos de 2024.

¹³ <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/9-8-2024-panorama-opaco-construccion-manufactura-ecuador-LM7817386>

¹⁴ <https://thelogisticsworld.com/actualidad-logistica/la-mayor-expo-de-manufactura-del-2024-encuentra-las-mejores-soluciones-en-logistica-infraestructura-y-maquinaria-en-the-logistics-world-summit-expo/>

INDICADORES	2022	2023	2024	JULIO 2024	JULIO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Inflación productos alimenticios, bebidas y tabaco; textiles, prendas de vestir y productos de cuero (IPP, variación anual)	4,64%	1,51%	1,41%	1,33%	-0,56%	-1,89 p.p.
Inflación productos metálicos, maquinaria y equipo (IPP, variación anual)	3,14%	-4,79%	-0,46%	-3,24%	2,60%	5,84 p.p.
Inflación prendas de vestir y calzado (IPC, variación anual)	-1,81%	-2,87%	-0,74%	-0,41%	-4,33%	-3,92 p.p.
Inflación muebles, artículos para el hogar y (IPC, variación anual)	4,99%	1,49%	1,58%	0,38%	0,92%	0,54 p.p.
Empleo adecuado – manufactura	50,20%	45,60%	47,70%	51,20%	57,90%	6,70 p.p.
Desempleo - manufactura	4,80%	2,80%	1,50%	2,10%	2,50%	0,40 p.p.
Ventas netas - manufactura (millones USD)*	35.612	35.308	34.766	16.742	18.703	11,71%

Fuente: INEC, SRI

POSICIÓN COMPETITIVA

La compañía enfrenta un entorno competitivo relevante en dos frentes principales: el de tableros eléctricos y el de metalmecánica. En el primer segmento, compite con empresas de trayectoria como INSELEC Cía. Ltda., TControl S.A., AICO Engineering, Pmec S.A., Imetel Cía. Ltda., Powertab S.A., Inducom Ecuador, Inproel S.A. y AEE Ingeniería Eléctrica, actores reconocidos por su capacidad técnica y especialización en soluciones de control y distribución eléctrica. En el ámbito metalmecánico, se mide con compañías de gran escala e influencia como Industria Acero de los Andes (IAA), Adelca/Andec, INEM C.A., Imeteco S.A. y Esacero, proveedores clave de estructuras y componentes de acero en el país. Esta diversidad de competidores refleja la necesidad de que la empresa fortalezca constantemente su propuesta de valor a través de innovación, calidad y respaldo técnico, diferenciándose en un mercado exigente y en crecimiento.

Tableros eléctricos:

COMPETENCIA TABLEROS ELÉCTRICOS (DICIEMBRE 2024)	INGRESO TOTAL (USD)	ACTIVO (USD)	PATRIMONIO (USD)	UTILIDAD EJERCICIO (USD)	ROE
Industria De Sistemas Electricos Inselec Cía. Ltda.	16.085.194	23.232.607	6.747.775	757.514	11,23%
Inproel S.A.	62.076.145	49.725.656	24.654.121	1.596.099	6,47%
Tcontrol S.A.	6.577.049	12.903.931	4.590.374	663.000	14,44%
Importadora Y Distribuidora Comercial Inducomicc S.A.	6.419.390	4.434.372	2.103.365	5.687	0,27%
Pmec Ingenieria Y Construccion Metalmeccanica Ecuatoriana S.A.	4.516.266	3.821.695	1.328.330	96.378	7,26%
Imetel Ingenieria Electrica Y Mecanica Suministros Y Servicios Cía. Ltda.	2.798.464	1.716.044	710.241	59.775	8,42%
Import Blue Power Technology And Machinery S.A.	1.262.402	7.167.066	4.816.575	1.247.154	25,89%
Powertab S.A.	51.868	148.102	18.158	157	0,86%

Fuente: SCVS

Metalmecánica:

COMPETENCIA METALMECÁNICA (DICIEMBRE 2024)	INGRESO TOTAL (USD)	ACTIVO (USD)	PATRIMONIO (USD)	UTILIDAD EJERCICIO (USD)	ROE
Acería del Ecuador C.A ADELCA.	310.161.000	470.509.000	267.013.000	17.200.000	6,44%
Acerías Nacionales del Ecuador Sociedad Anónima (A.N.D.E.C)	66.809.530	201.447.423	138.377.968	119.012	0,09%
Industria Metal Mecánica Constructora IMETECO S.A.	13.877.975	14.956.100	5.667.712	139.126	2,45%
Estructuras de Acero ESACERO S.A.	8.800.235	12.584.719	7.266.950	462.147	6,36%
Industria de Acero de los Andes S.A.	3.842.779	17.439.597	5.494.362	33.594	0,61%
Import Blue Power Technology and Machinery S.A.	1.262.402	7.167.066	4.816.575	1.247.154	25,89%
Industria Ecuatoriana Metal Mecánica INEM C.A.	815.481	2.446.002	362.857	-38.651	-10,65%

Fuente: SCVS

En función de lo antes expuesto es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía ha logrado posicionarse junto con las empresas que pertenecen al grupo y alcanzar proyectos de relevancia. A pesar de que el desempeño de la empresa se alinea al sector manufactura, esta depende fundamentalmente del acuícola debido a que parte de los proyectos que realiza son destinados a empresas de este sector.

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

PERFIL INTERNO

IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. es una empresa ecuatoriana con sede principal en Samborondón, especializada en la construcción de líneas de transmisión eléctricas, de telecomunicaciones y estructuras relacionadas. La empresa opera en el sector de ingeniería civil pesada, con foco en obras civiles para infraestructura energética y de comunicaciones

2025 ACTUALIDAD	En la actualidad, IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. se dedica de manera exclusiva a la provisión de shelters, tableros eléctricos y equipos automatizados, insumos esenciales para que su compañía relacionada Green Energy Constructions & Integration C&I S.A. pueda atender de forma oportuna y eficiente los requerimientos de sus clientes finales.
2025 FORTALECIMIENTO DE CAPITAL	En junio de 2025, mediante acta inscrita en el Registro Mercantil de Samborondón, se aprobó un nuevo aumento de capital por USD 1.069.477, quedando el capital social integrado en USD 1.070.277, con participación mayoritaria del accionista Salzam Group Holding S.A.S.
2022 CONSTITUCIÓN	IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. fue constituida el 25 de enero de 2022 en el cantón Guayaquil, con un capital suscrito inicial de USD 800,00, dividido en 800 acciones ordinarias nominativas de un dólar cada una.

Fuente: SCVS

La compañía es parte de GPS GROUP, un ecosistema especializado en soluciones de energía, eficiencia energética, y automatización para industrias. Nace como una empresa de Asesoría Estratégica para el sector Camaronero, con un enfoque 100% centrado en el cliente. Con el paso del tiempo, se integra verticalmente para garantizar la excelencia en el servicio que los clientes demandan. La visión del grupo es “Ser líderes imbatibles y de manera sostenible en el mercado de soluciones integrales de electrificación y automatización en el Ecuador”. Por otro lado, la misión es “Acelerar, asegurar y proteger la máxima competitividad y sostenibilidad de nuestros clientes”. El propósito superior: “Mitigar los efectos del cambio climático mediante la descarbonización y transmisión energética, tecnológica y digital de los sectores productivos privados más relevantes del Ecuador”.

A GPS GROUP establece como propuesta de valor: “A través de sus servicios y soluciones integrales de electrificación aseguramos a nuestros clientes los impactos económicos, operacionales y ambientales.”

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un capital social de USD 1.070.277 constituido por acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una. En lo que respecta al compromiso de los accionistas, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que, los mayores accionistas de la compañía son personas jurídicas y que a través de las personas naturales que las representan gestionan el devenir de las compañías, por ende, existe un alto compromiso, que además está reflejado en los constantes incrementos del capital social.

IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Aviles Constante A. G.	Ecuador	1	0,0001%
Salzam Group Holding S.A.S.	Ecuador	1.070.276	99,9999%
Total		1.070.277	100,0000%

Fuente: SCVS

SALZAM GROUP HOLDING S.A.S.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Salazar Benítez P. X.	Ecuador	800	100,00%
Total		800	100,00%

Fuente: SCVS

Como acto subsecuente, mediante acta de Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de la compañía el 15 de agosto del 2025, se aprobó el aporte de capital que realizará la sociedad Salzam Group Holding S.A.S., cuya cuantía asciende a USD 1.500.000, que a la presente fecha se encuentra contabilizado dentro de aportes a futuras capitalizaciones.

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, se detalla las compañías en las que se presenta vinculación representativa por accionariado. Las personas naturales que en definitiva conforman la compañía se muestran con amplia trayectoria empresarial evidenciada a través de las numerosas empresas que administran y/o de las que son accionistas.

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Import Green Power Technology, Equipment & Machinery Item S.A.	Administración	Activa
Green Energy Constructions & Integration C&I S.A.	Administración	Activa
Phoenix Company - Nixcom S.A.S.	Administración y Accionariado	Activa
Asesoría Y Gestiones Estratégicas "Maxsilpat" S.A.	Administración	Activa
Green Maintenance & Support Service Gmss S.A.	Administración y Accionariado	Activa
Green Logistic GI S.A.	Administración y Accionariado	Activa
Green Energy Renting Ger S.A.	Administración y Accionariado	Activa
Camelec S.A.S.	Accionariado	Activa
Maximiza Administradora de Fondos y Fideicomisos Maxfondos S.A.	Accionariado	Activa
PSB Asesoría Y Gestión S.A.S.	Accionariado	Activa
Blue Energy Construction and Integration S.A.	Administración	Activa

Fuente: SCVS

A la fecha del presente informe la empresa no mantiene inversiones en otras empresas tanto por accionariado como por administración.

Según estatutos, la compañía está gobernada por la Junta General de Accionistas y administrada por el presidente y por el Gerente General, según las atribuciones que a cada uno se le concedan. La Junta General de Accionistas, formada por los accionistas legalmente convocados y reunidos es la suprema autoridad gubernativa de la compañía. Las Juntas Generales podrán ser ordinarias o extraordinarias; las primeras se reunirán durante el primer trimestre de cada año, para conocer informes de administradores, balances, cuentas de pérdidas y ganancias, beneficios, nombramientos, debiendo ser convocados por el presidente o el Gerente General, mediante aviso que será publicado en unos de los diarios de mayor circulación en el domicilio principal de la compañía, y con anticipación de ocho días al menos, al día de la reunión. Las Juntas Generales Extraordinarias se reunirán en cualquier tiempo por decisión del presidente o del Gerente General o a pedido de los accionistas que representen por lo menos, veinticinco por ciento del capital social y en los demás casos señalados en la Ley. Las resoluciones de la Junta General se tomarán por mayoría de votos del capital pagado concurrente a la reunión. La compañía cuenta con un consejo consultivo con experiencia, conocimiento y habilidades diversas que brindan asesoramiento estratégico a la alta dirección o a los directivos de la organización.

A diferencia de un consejo de administración, el consejo consultivo que se mantiene a nivel de grupo no tiene poder de decisión ni de gobernanza, pero su función principal es ofrecer recomendaciones y orientación sobre temas clave para el desarrollo y éxito de la empresa. Apoya sus decisiones con los comités ejecutivos, el comité gerencial y el comité operativo que se reúnen semanalmente.

La empresa cuenta con la Política Ambiental, Social & Governance (ESG), cuyo objetivo es establecer los principios y lineamientos que guíen a GPS Group en la incorporación de criterios ambientales, sociales y de gobernanza en su modelo de negocio y operaciones diarias. Buscando generar un impacto positivo en la sociedad y el medio ambiente, alineando el crecimiento de la empresa con las mejores prácticas de sostenibilidad. Los principios rectores son: Gobernanza y Ética Empresarial, Impacto Social y Laboral, Impacto Ambiental y Reducción de la Huella de Carbono, y Relación con la Comunidad y Proveedores. Además, define las directrices de acción, el monitoreo y evaluación, las responsabilidades y el cumplimiento, así como la aprobación y vigilancia.

Además, tiene un Estatuto de Control Interno, que establece las bases y responsabilidades para garantizar la eficacia y el cumplimiento, como con una Política de Control Interno, que asegura un funcionamiento eficiente, protege los activos y garantiza la fiabilidad de la información financiera. La política también se enfoca en gestionar riesgos, establecer controles y promover la ética, mientras que el estatuto define las normas generales y la política proporciona directrices prácticas para las áreas clave de la empresa. Al establecer normas claras y directrices, la organización no solo garantiza su cumplimiento con regulaciones, sino que también fomenta una cultura de control eficaz que apoya el crecimiento sostenible y la toma de decisiones informadas.

Mantiene un código de ética que tiene como objetivo orientar y alentar el desarrollo y ejecución de las funciones y actividades de todo el personal interno, externo y partes interesadas, bajo los valores y principios fundamentales que rigen en GPS GROUP.

IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. cuenta con un total de 136 empleados. Durante 2024, se regularizó la relación laboral de este personal, transformándolos en empleados bajo contrato de dependencia.

Además, fue necesaria la contratación de más personal debido al incremento en los proyectos en ejecución. La compañía realiza evaluaciones de talento humano de forma anual.



Fuente: IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY C&I S.A

La compañía cuenta con un conjunto de sistemas informáticos integrales que respaldan su gestión administrativa, operativa y técnica. Entre ellos se encuentra Odoo, un sistema de planificación de recursos empresariales (ERP) que facilita la administración de procesos clave como contabilidad, ventas, inventarios y operaciones comerciales. Asimismo, dispone de AutoCAD, plataforma utilizada para el diseño y visualización en tres dimensiones de objetos y estructuras, junto con Interpro, herramienta que permite la gestión eficiente de proyectos de construcción y desarrollo. Para las labores de oficina y coordinación interna, la empresa emplea Microsoft Office, con aplicaciones como Word, Excel, PowerPoint y Outlook, asegurando una comunicación fluida y una gestión documental adecuada.

En cuanto a su infraestructura tecnológica, la organización utiliza Unifi, una solución de gestión de redes que permite administrar el Wi-Fi, switches y medidas de seguridad informática. A esto se suman políticas de seguridad y cumplimiento que incluyen autenticación de doble factor (2FA), cifrado de datos y segmentación de redes, garantizando la protección de la información corporativa. Además, los sistemas cumplen con normativas internacionales de protección de datos como GDPR y LOPDGDD, asegurando el resguardo y correcto tratamiento de la información tanto de la empresa como de sus clientes.

La compañía ha estructurado sus compromisos en políticas y estudios técnicos que refuerzan su enfoque sostenible y regulatorio. En el ámbito de políticas, cuenta con una Política ESG que se establecen y funcionan a nivel de grupo que articula lineamientos en materia ambiental, social y de gobernanza, orientados a minimizar los impactos de sus operaciones, garantizar el cumplimiento normativo y promover prácticas responsables en toda su cadena de valor. Esta política asegura la integración de criterios de sostenibilidad en la gestión corporativa, alineándose con estándares internacionales como el Acuerdo de París, el Código Orgánico del Ambiente y la Ley Orgánica de Eficiencia Energética del Ecuador.

En cuanto a estudios, la empresa ha desarrollado un Análisis Técnico para la Propuesta de Nueva Categorización Ambiental de proyectos de transmisión eléctrica a nivel de grupo. El estudio propone una metodología de tamizado y categorización ambiental más ajustada a la realidad técnica y social de estos proyectos, con el fin de facilitar la transición energética y la descarbonización, especialmente en sectores como el camaronero. Dicho análisis incluye referencias a normas internacionales, revisión comparativa con legislaciones de otros países y la construcción de un catálogo de actividades ambientales para el Ecuador.

Actualmente, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del buró de crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las instituciones financieras. Por otra parte, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. Cabe mencionar que a la fecha no mantiene juicios laborales, evidenciando que bajo un orden de prelación no tiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación.

NEGOCIO

IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. centra su giro de negocio en el diseño, implementación y construcción de sistemas eléctricos integrales para piscinas de camaroneras, asegurando la correcta operación de estas unidades productivas. La empresa también se dedica a la fabricación de tableros y paneles electrónicos, así como a la provisión de equipos y soluciones eléctricas relacionadas, posicionándose como un aliado estratégico del sector camaronero en el Ecuador.

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
FABRICACIÓN DE PANELES ELECTRÓNICOS	Producción de tableros de control, paneles eléctricos y equipos de automatización.
METALMECÁNICA Y SHELTERS	Fabricación de estructuras metálicas y construcción de <i>shelters</i> para resguardar equipos eléctricos y de telecomunicaciones, con soluciones adaptadas a las necesidades del sector camaronero e industrial.

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

La planificación estratégica de IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. se enmarca dentro de la estrategia general de GPS Group, al cual pertenece. Esto significa que su crecimiento, operaciones y decisiones corporativas están alineadas con los objetivos del grupo, especializado en soluciones de energía, eficiencia energética y automatización.

El plan estratégico 2024-2026 de GPS Group establece como objetivo principal contar con una hoja de ruta que oriente el crecimiento sostenible y la diversificación, asegurando al mismo tiempo la competitividad y sostenibilidad de sus clientes. Entre los objetivos estratégicos se destacan:

- **Fortalecer la estructura corporativa**, con un comité ejecutivo robusto que permita separar la gestión operativa de la dirección estratégica.
- **Blindar la operación**, mediante planes de mejora continua, excelencia operativa y adopción de tecnologías de vanguardia.
- **Optimizar procesos y sistemas**, garantizando eficiencia, reducción de costos y capacidad de respuesta rápida.
- **Diversificar la cartera**, consolidando el liderazgo en el sector camaronero y expandiéndose hacia los sectores industrial y minero.

IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A., al ser parte del grupo, se acoge plenamente a esta planificación, integrando su propio giro de negocio los sistemas eléctricos y paneles para el sector camaronero dentro de la estrategia más amplia del ecosistema empresarial. Esto le permite acceder a las capacidades estratégicas, tecnológicas, comerciales y financieras del grupo, asegurando que su crecimiento esté respaldado por la misma visión: ser líderes imbatibles y sostenibles en soluciones de electrificación y automatización en el Ecuador.

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. no mantiene emisiones vigentes, por lo que esta sería su primera incursión en Mercado de Valores.

En función de lo antes mencionado, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. analizará la presencia bursátil en próximas revisiones.

INSTRUMENTO

Con fecha 01 de septiembre de 2025, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. aprobó la Primera Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 5.000.000.

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	5.000.000	1.800	9,00%	Trimestral	Trimestral
	B		2.520	9,00%		
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados.					
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	Fianza solidaria otorgada por la compañía Green Energy Constructions & Intergration C&I S.A., la misma que servirá para garantizar el pago de las obligaciones.					
Destino de los recursos	Los recursos captados servirán 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 a proveedores y pagos a personas no vinculadas.					
Valor nominal	USD 1,00					

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	
Base de cálculos de intereses	Base comercial 30/360
Sistema de colocación	Se negociará de manera bursátil.
Rescates anticipados	No contempla rescates anticipados.
<i>Underwriting</i>	La emisión no contempla un contrato de <i>underwriting</i> .
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 BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY 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 ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

La tabla de amortización se basa en el supuesto de colocación del 50% en cada clase.

AMORTIZACIÓN CLASE A	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	2.500.000,00	125.000,00	56.250,00	181.250,00	2.375.000,00
2	2.375.000,00	125.000,00	53.437,50	178.437,50	2.250.000,00
3	2.250.000,00	125.000,00	50.625,00	175.625,00	2.125.000,00
4	2.125.000,00	125.000,00	47.812,50	172.812,50	2.000.000,00
5	2.000.000,00	125.000,00	45.000,00	170.000,00	1.875.000,00
6	1.875.000,00	125.000,00	42.187,50	167.187,50	1.750.000,00
7	1.750.000,00	125.000,00	39.375,00	164.375,00	1.625.000,00
8	1.625.000,00	125.000,00	36.562,50	161.562,50	1.500.000,00
9	1.500.000,00	125.000,00	33.750,00	158.750,00	1.375.000,00
10	1.375.000,00	125.000,00	30.937,50	155.937,50	1.250.000,00
11	1.250.000,00	125.000,00	28.125,00	153.125,00	1.125.000,00
12	1.125.000,00	125.000,00	25.312,50	150.312,50	1.000.000,00
13	1.000.000,00	125.000,00	22.500,00	147.500,00	875.000,00
14	875.000,00	125.000,00	19.687,50	144.687,50	750.000,00
15	750.000,00	125.000,00	16.875,00	141.875,00	625.000,00
16	625.000,00	125.000,00	14.062,50	139.062,50	500.000,00
17	500.000,00	125.000,00	11.250,00	136.250,00	375.000,00
18	375.000,00	125.000,00	8.437,50	133.437,50	250.000,00
19	250.000,00	125.000,00	5.625,00	130.625,00	125.000,00
20	125.000,00	125.000,00	2.812,50	127.812,50	-

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

AMORTIZACIÓN CLASE B	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	2.500.000,00	89.250,00	56.250,00	145.500,00	2.410.750,00
2	2.410.750,00	89.250,00	54.241,88	143.491,88	2.321.500,00
3	2.321.500,00	89.250,00	52.233,75	141.483,75	2.232.250,00
4	2.232.250,00	89.250,00	50.225,63	139.475,63	2.143.000,00
5	2.143.000,00	89.250,00	48.217,50	137.467,50	2.053.750,00
6	2.053.750,00	89.250,00	46.209,38	135.459,38	1.964.500,00
7	1.964.500,00	89.250,00	44.201,25	133.451,25	1.875.250,00
8	1.875.250,00	89.250,00	42.193,13	131.443,13	1.786.000,00
9	1.786.000,00	89.250,00	40.185,00	129.435,00	1.696.750,00
10	1.696.750,00	89.250,00	38.176,88	127.426,88	1.607.500,00
11	1.607.500,00	89.250,00	36.168,75	125.418,75	1.518.250,00
12	1.518.250,00	89.250,00	34.160,63	123.410,63	1.429.000,00
13	1.429.000,00	89.250,00	32.152,50	121.402,50	1.339.750,00

AMORTIZACIÓN CLASE B	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
14	1.339.750,00	89.250,00	30.144,38	119.394,38	1.250.500,00
15	1.250.500,00	89.250,00	28.136,25	117.386,25	1.161.250,00
16	1.161.250,00	89.250,00	26.128,13	115.378,13	1.072.000,00
17	1.072.000,00	89.250,00	24.120,00	113.370,00	982.750,00
18	982.750,00	89.250,00	22.111,88	111.361,88	893.500,00
19	893.500,00	89.250,00	20.103,75	109.353,75	804.250,00
20	804.250,00	89.250,00	18.095,63	107.345,63	715.000,00
21	715.000,00	89.250,00	16.087,50	105.337,50	625.750,00
22	625.750,00	89.250,00	14.079,38	103.329,38	536.500,00
23	536.500,00	89.250,00	12.071,25	101.321,25	447.250,00
24	447.250,00	89.250,00	10.063,13	99.313,13	358.000,00
25	358.000,00	89.250,00	8.055,00	97.305,00	268.750,00
26	268.750,00	89.250,00	6.046,88	95.296,88	179.500,00
27	179.500,00	89.250,00	4.038,75	93.288,75	90.250,00
28	90.250,00	90.250,00	2.030,63	92.280,63	-

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

GARANTÍA ESPECÍFICA

Consiste en un Contrato de Fianza Solidaria, suscrito el 8 de septiembre de 2025 en Guayaquil, se celebra entre Import Blue Power Technology and Machinery S.A. (Deudora), Green Energy Constructions & Integration C&I S.A. (Fiadora Solidaria) y Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. (Representante de los obligacionistas), con el fin de garantizar la Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por hasta USD 5 millones.

La fiadora se constituye en responsable solidaria, indivisible y llana pagadora de todas las obligaciones derivadas de la emisión, obligándose con todos sus bienes presentes y futuros, renunciando a los beneficios de excusión, división, orden y a la revocatoria. Lo que conlleva a analizar la posición financiera de dicha compañía.

Green Energy Constructions & Integration C&I S.A. a julio de 2025 contó con un monto de activos totales de USD 59,97 millones compuestos por cuentas por cobrar por USD 25,42 millones, inventarios USD 11,41 millones, anticipos a proveedores por USD 7,51 millones y propiedad planta y equipo USD 5,86 millones, la diferencia en otros rubros con una menor participación. De igual manera, la compañía contó con pasivos por un monto de USD 51,18 millones compuestos principalmente por USD 13,87 millones por ingresos diferidos, USD 8,60 millones por anticipo de clientes, USD 6,67 millones en mercado de valores y USD 6,13 millones obligaciones bancarias y USD 6,05 millones por cuentas por pagar. El patrimonio neto fue de USD 8,79 millones, valor suficiente para garantizar la emisión de obligaciones. A julio de 2025 la empresa vendedora alcanzó un monto de ventas de USD 29,62 millones y una utilidad neta de USD 605 mil. Los activos depurados sumaron un total de USD 40,72 millones.

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN

La presente emisión de obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 31 de julio de 2025, la compañía mantuvo un total de activos por USD 8,07 millones, de los cuales USD 7,30 millones son activos menos deducciones, evidenciando que el monto máximo de emisión es de USD 5,84 millones.

El proceso para determinar el monto máximo de la emisión es: "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 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 complementarias. Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir."

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (JULIO 2025)	MONTO (USD)
Activo Total	8.069.205
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	5.106
(-) Activos gravados	
(-) Activos en litigio	
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores	
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	760.470
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	
Total activos menos deducciones	7.303.629
80 % Activos menos deducciones	5.842.903

Fuente: IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A.

Por otro lado, “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 valor de la Primera Emisión de Obligaciones y los valores en circulación de IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. representó 74,35% del 200% del patrimonio al 31 de julio de 2025, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO (JULIO 2025)	MONTO (USD)
Patrimonio	3.362.347
200% Patrimonio	6.724.693
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Aceptante de facturas comerciales	-
Saldo Emisión de Obligaciones en circulación	
Primera Emisión de Obligaciones (Nueva)	5.000.000
Total Emisiones	5.000.000
Total Emisiones/200% Patrimonio	74,35%

Fuente: IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A.

PERFIL FINANCIERO

PERFIL HISTÓRICO

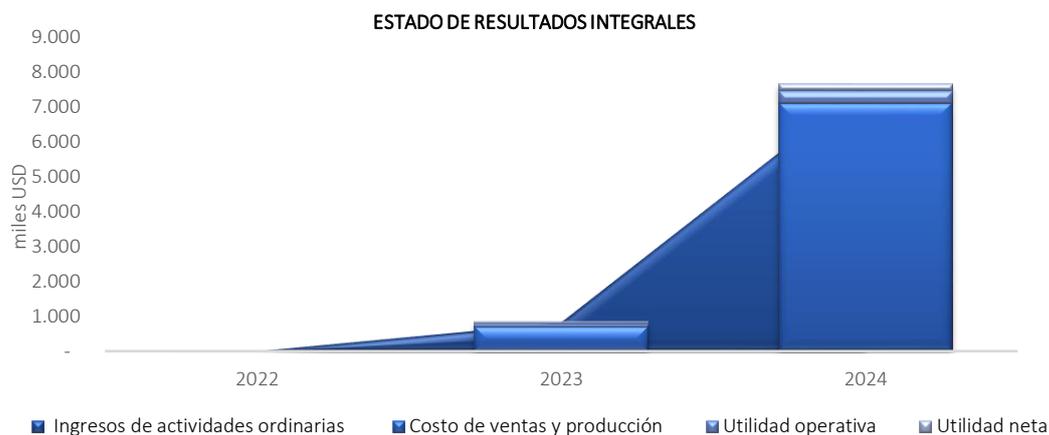
El presente análisis financiero fue realizado con base en los Estados Financieros auditados del año 2023 por Auditores y Asesores de Guayaquil 2ag S.A. y 2024 auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda. Estados Financieros Auditados que no presentaron opinión con salvedades. Además, se utilizaron Estados Financieros Internos con corte a julio 2024 y julio 2025 según consta en anexos.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. es una que se dedica a la distribución de productos eléctricos y electrónicos, de la prestación de servicios de ingeniería eléctrica y electrónica, diseño, fabricación, exportación de tableros, controles para motores e industrias. Toda clase de materiales para la construcción, puesta en marcha de proyectos eléctricos, montajes civiles u electromecánicas, etcétera.

Durante el período analizado, la compañía evidenció un crecimiento sostenido en sus ingresos. En 2024 alcanzó ventas por USD 7,61 millones, monto que representó más de ocho veces el valor registrado en 2023 (USD 814 mil). Este desempeño se explica principalmente porque las operaciones comerciales iniciaron recién en diciembre de 2023, por lo que los ingresos de ese año reflejan únicamente un mes de actividad. En contraste, en 2024 se registraron ventas a lo largo de los 12 meses, lo que permitió completar el ciclo comercial, generar ingresos significativamente mayores y aprovechar el dinamismo del sector acuícola, que impulsó la demanda de infraestructura eléctrica.

Al cierre de julio de 2025, los ingresos ascendieron a USD 3,90 millones, monto una disminución de 10,94% con relación al obtenido en julio de 2024, en línea con los contratos vigentes, que mantiene su principal cliente la compañía relacionada Green Energy Constructions & Integration C&I S.A.



Fuente: Estado Financieros Auditado 2023 – 2024 e interno julio 2024 y julio 2025

La Compañía concentra la mayoría de sus operaciones en ventas realizadas a partes relacionadas, que representaron cerca del 99% de los ingresos en 2024 (100% a 2023). Por lo tanto, su desempeño y resultados financieros dependen en gran medida de las transacciones efectuadas con las empresas pertenecientes al mismo Grupo. A Julio 2025, esta participación se mantuvo en el 97%.

El costo de ventas de la empresa está compuesto principalmente por materiales, honorarios, remuneraciones y beneficios sociales. Su participación sobre las ventas aumentó de 86,91% en 2023 a 93,47% en 2024, debido al mayor peso de la mano de obra. A diferencia de 2023, cuando solo se registraron ventas en diciembre, en 2024 la operación fue continua durante todo el año, lo que obligó a asumir de forma permanente los costos fijos y variables y elevó la proporción de costos frente a las ventas. A julio 2025, la participación del costo de ventas sobre las ventas registró 74,66% siendo inferior al obtenido al cierre del año 2024 (86,87%), debido a mayores optimizaciones de los costos fijos.

El margen bruto registró un comportamiento creciente en términos monetarios, coherente con la importante expansión que ha experimentado la compañía. Así, aumentó de USD 106 mil en 2023 a USD 497 mil en 2024. Con respecto a la participación del margen bruto sobre las ventas, esta disminuyó del 13,09% en 2023 al 6,53% en 2024 y a la fecha de corte julio 2025 fue 25,34%.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Los gastos operacionales de IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. están compuestos principalmente por gastos generales que engloban los servicios prestados, honorarios, entre otros.

Como consecuencia del crecimiento experimentado por la empresa, los gastos registraron un crecimiento que pasó de USD 26 mil a USD 143 mil en 2024, principalmente por incrementos en servicios contratados, honorarios profesionales y nómina. En términos de eficiencia al analizar la participación de los gastos operativos frente a las ventas se ha observado una importante optimización debido al crecimiento de las ventas que absorbe en mayor proporción los ingresos es así como pasó de 3,17% en 2023 a 1,88% 2024. Con corte julio 2025, el gasto operativo registró USD 436 mil, representando 11,17% de las ventas.

Los gastos financieros no han sido significativos, dado que la compañía no mantuvo deuda financiera durante 2023 y 2024. En esos años, se registraron únicamente USD 635 en 2023 y USD 29 mil en 2024, correspondientes al interés por arrendamiento de bodegas. Al cierre de julio de 2025, los gastos financieros ascendieron a USD 21 mil, en comparación con los USD 17 mil reportados en julio de 2024.

El comportamiento del EBITDA se alinea al crecimiento constante que ha mantenido la empresa en el último año, esta variable pasó de USD 602 mil en diciembre 2022 a USD 4,06 millones en diciembre 2024. Con ello, el EBITDA cubre holgadamente los gastos financieros generados cada año, este indicador fue 12,74 veces a diciembre 2024 y 26,85 veces a julio 2025.

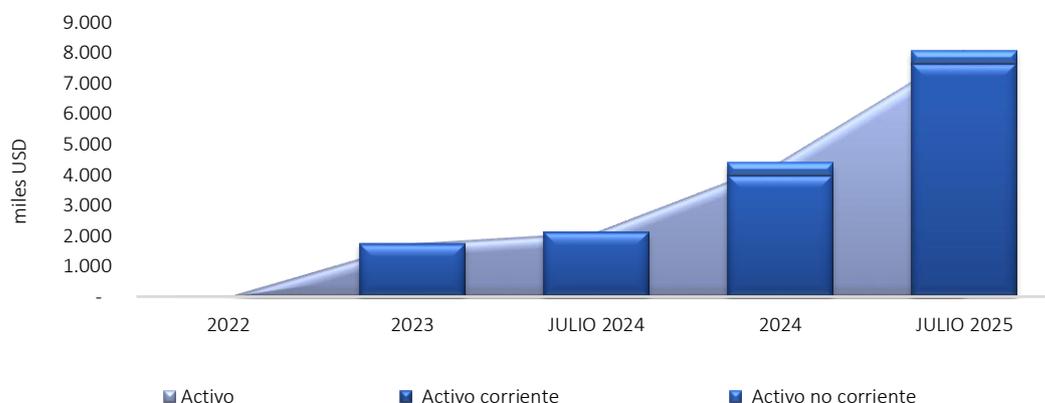
La utilidad neta ha mostrado una tendencia creciente entre 2023 y 2024, al pasar de USD 53 mil a USD 202 mil. Este resultado se explica por la adquisición de nuevos contratos y la apertura hacia nuevos mercados, lo que ha permitido sostener un ritmo constante de crecimiento. En ese mismo año, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 80%, respaldado por su estrecha relación con Import Green Power Technology, Equipment & Machinery Item S.A. y Green Energy Constructions & Integration C&I S.A. A julio de 2025, los resultados se mantuvieron positivos, con un ROE del 28%, un nivel favorable en comparación con inversiones de riesgo similar.

CALIDAD DE ACTIVOS

IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. ha mostrado una tendencia creciente en su nivel de activos, al pasar de USD 800 mil en 2022 a USD 1,75 millones en 2023. Este incremento se explicó principalmente por el aumento en inventarios y cuentas por cobrar a partes relacionadas, que representaron el 91,59% del total de activos a diciembre de 2023. Para diciembre de 2024, el activo total ascendió a USD 4,41 millones, equivalente a un crecimiento del 152% frente al año anterior, impulsado por mayores cuentas por cobrar relacionadas, inventarios y derechos de uso. Esta tendencia alcista continuó hasta julio de 2025, cuando el activo total alcanzó USD 8,07 millones, destacándose nuevamente el incremento en inventarios y cuentas por cobrar a relacionadas.

La compañía presentó una alta concentración en el activo corriente, que representó el 94,60% del total. Esta estructura, junto con un financiamiento principalmente apalancado en proveedores, le permitió mantener un capital de trabajo positivo durante todo el período analizado. Dentro del activo, las cuentas más representativas a julio 2025, fueron las cuentas por cobrar relacionadas (46,82%), los inventarios (37,54%) y los activos por impuestos corrientes (7,81%).

EVOLUCIÓN EL ACTIVO



Fuente: Estado Financieros Auditado 2022 - 2024 y Estados Financieros Internos julio 2024 y julio 2025.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y a terceros corresponden principalmente a saldos derivados de operaciones comerciales vinculadas con la fabricación de tableros y cuartos eléctricos. Estos valores son exigibles en un plazo máximo de un año, por lo que su recuperación se prevé en el corto plazo. No generan intereses y se reconocen por su valor nominal, equivalente a su costo amortizado.

Las cuentas por cobrar comerciales a partes relacionadas aumentaron de USD 544 mil en diciembre de 2023 a USD 1,67 millones en 2024, impulsadas por el crecimiento de las ventas. En 2024, estas cuentas estuvieron conformadas principalmente por Green Energy Constructions & Integration C&I S.A. y PSB Asesoría y Gestión S.A.S. Al cierre de julio de 2025, el saldo de cuentas por cobrar a relacionadas ascendió a USD 3,78 millones, de los cuales el 99,89% correspondió a Green Energy Constructions & Integration C&I S.A.

En cuanto a la concentración de clientes, Green Energy Constructions & Integration C&I S.A. registró una participación del 97,42% de las ventas, seguida de Vitapro Ecuador Cía. Ltda. con 2,50% y otros con una participación inferior al 0,05%. Al realizar un análisis del índice de Herfindahl, se obtuvo un valor de 9.496 puntos, lo que indica una alta concentración, Si bien existe una alta concentración de ingresos en una empresa relacionada, el riesgo se atenúa porque esta compañía forma parte del mismo grupo empresarial y cumple un rol estratégico en la cadena de valor, al encargarse de la fabricación de tableros y cuartos eléctricos. Esta integración asegura una demanda recurrente de tableros eléctricos, alineada con la expansión del sector acuícola, lo que fortalece la estabilidad de los flujos de ingresos.

Al corte de julio de 2025, la cartera se encontraba compuesta en su totalidad por saldos vigentes y vencidos hasta 30 días, lo que refleja un adecuado nivel de gestión de cobranza y una posición saludable en términos de riesgo

crediticio.

Mantiene una política de crédito a nivel de grupo GPS GROUP, para regular el otorgamiento de crédito y la recuperación de la cartera, con el fin de fomentar el crecimiento de las ventas mientras se minimiza el riesgo de crédito.

- El área Comercial debe proporcionar la solicitud de crédito al área de Crédito y Cobranzas para evaluar la situación financiera del cliente.
- El comité de crédito debe documentar sus reuniones y decisiones sobre presupuestos y líneas de crédito, respaldadas por actas y planes de acción.
- El comité de crédito, autorizado por la presidencia, asigna términos de pago, montos y plazos.
- Los contratos firmados y los anticipos transferidos son los documentos habilitantes para iniciar proyectos.
- Tesorería actualiza las cuentas por cobrar según los pagos de los clientes.
- Crédito y Cobranzas informa semanalmente las fechas de vencimiento a Comercial.
- El área Comercial es responsable de la cartera y mantiene la comunicación formal con los clientes sobre créditos, penalidades, y actualizaciones.

Los inventarios de la compañía constituyen el segundo activo más representativo y corresponden principalmente a productos destinados a la venta para la ejecución de proyectos eléctricos a cargo de su relacionada Green Energy Constructions & Integration C&I S.A. Al cierre de 2023, estos se ubicaron en USD 1,06 millones y aumentaron a USD 1,81 millones en 2024, en línea con el crecimiento de la demanda de tableros eléctricos que requirió mantener un mayor stock. A julio de 2025, los inventarios ascendieron a USD 3,03 millones, lo que representó un incremento del 125,73% frente a diciembre de 2024. En ese mismo período, la rotación de inventarios se elevó a 218 días, frente a los 92 días registrados en 2024. Este comportamiento respondió a la consolidación de la demanda de Green Energy Constructions & Integration C&I S.A., que llevó a mantener parte del inventario para anticipar pedidos de proyectos en curso, prolongando así los días de permanencia en bodega.

Otra cuenta que ha evidenciado crecimiento fue activa por impuestos corrientes que pasó de USD 126 mil en 2023 a USD 375 mil en 2024, continuó el comportamiento creciente hasta situarse en USD 630 mil a julio 2025. Corresponde principalmente al crédito tributario originado por retenciones de IVA. El 26 de marzo de 2025, la Compañía presentó ante el Servicio de Rentas Internas una solicitud de devolución por un monto aproximado de USD 324 mil. La administración estima que dichos valores serán recuperados durante el primer semestre de 2025.

La compañía registro derechos de uso por USD 387 mil a diciembre 2024 y que se mantuvo en montos de USD 227 mil a julio 2025 y corresponde principalmente al arrendamiento de bodegas.

A diciembre de 2024, la propiedad, planta y equipo no mantuvo un rubro significativo con un valor que representó apenas el 1% del activo y estuvo compuesto por muebles y enseres.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

Durante el periodo 2022 – 2024 y abril 2025 los pasivos han mantenido un comportamiento creciente coherente con la necesidad de financiar más inventarios y cuentas por cobrar relacionadas ante la incorporación de nuevos contratos de relacionada Green Energy Constructions & Integration C&I S.A.

En 2023, los pasivos representaron el 96,94% del total de activos, con una estructura concentrada totalmente en el corto plazo. Sin embargo, esta participación fue disminuyendo a 94,32% en 2024 y a 58,33% en julio de 2025, explicado por el aumento del capital social y los aportes para futuras capitalizaciones. A diciembre de 2023, los pasivos sumaban USD 1,70 millones, incrementándose a USD 4,16 millones en diciembre de 2024, principalmente por el aumento de proveedores relacionados y pasivos por arrendamiento, tanto corrientes como de largo plazo.

A julio de 2025, el pasivo total ascendió a USD 4,71 millones, reflejando un crecimiento de 13,11% frente a diciembre de 2024, impulsado nuevamente por el incremento en proveedores relacionados. En esa misma fecha de corte, la estructura del pasivo mantuvo una alta concentración en el corto plazo, equivalente al 96,51% del total.



Fuente: Estado Financieros Auditado 2022 - 2024 y Estados Financieros Internos julio 2024 y julio 2025.

La compañía mantiene una política de pago a proveedores con el objetivo de fortalecer las relaciones comerciales mediante el cumplimiento de las condiciones pactadas. Los pagos se realizarán los jueves y viernes de cada semana, según los plazos establecidos con los proveedores. Se establece que los pagos a proveedores se realizarán a plazos de 30, 60 y 90 días, contados desde la fecha de recepción y facturación del producto o servicio, siempre y cuando se tenga la disponibilidad de flujo.

IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. presentó una alta concentración en sus proveedores, dado que el principal representó el 94,69% de las cuentas por pagar. El cálculo del índice de Herfindahl arrojó un valor superior a 8.968 puntos, lo que confirma la concentración en el proveedor relacionado Import Green Power Technology, Equipment & Machinery Item S.A. No obstante, este riesgo se ve mitigado por tratarse de una parte vinculada, lo que brinda mayor flexibilidad en la negociación de plazos y condiciones de pago, así como estabilidad en el suministro de insumos estratégicos, favoreciendo la continuidad operativa y reduciendo la probabilidad de interrupciones en la cadena de abastecimiento.

Corresponden principalmente a saldos comerciales pues son obligaciones de pago por compras de bienes y servicios, además de préstamos a corto plazo para capital de trabajo y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta en 360 días. Esta cuenta presentó crecimiento a lo largo del período analizado, registrando un saldo de USD 1,67 millones en 2023 y aumentó a USD 3,61 millones en 2024, representando el 86,72% del total del pasivo que fue Import Green Power Technology, Equipment & Machinery Item S.A. A julio de 2025, el saldo se ubicó en USD 4,01 millones, manteniendo la misma tendencia observada en los periodos anuales. Los días de pago han mostrado estable con una rotación de 1 día.

Hasta la fecha de corte del presente informe la compañía no ha registrado deuda financiera.

La compañía mantiene pasivos por arrendamiento suscritos por bodegas para un plazo de 2 años que finaliza en el año 2026, con corte diciembre 2024, estos rubros registraron un valor de USD 407 mil. Este valor a la fecha de corte del presente informe se mantuvo en USD 250 mil.

La compañía ha generado flujo operativo positivo durante los años 2023 y 2024, derivados de la generación de resultados positivos, y el crecimiento de las cuentas por pagar a relacionada que se ha constituido en la principal fuente de financiamiento del activo.

El patrimonio de IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. ha mostrado un crecimiento sostenido, al pasar de USD 800 en diciembre de 2022 a USD 54 mil en 2023 y USD 251 mil en 2024, impulsado por la generación de resultados positivos en cada período. En abril de 2025, la Junta General de Accionistas aprobó un aumento de capital suscrito por USD 1.070.276, que se formalizó en el registro mercantil en julio de 2025 y posteriormente se realizó otro aumento de capital que está en proceso de formalización. Con estos antecedentes, a julio de 2025 el patrimonio ascendió a USD 3,36 millones, integrado en un 44,61% por aportes para futuras capitalizaciones, 31,83% por capital social, 16,13% por resultados del ejercicio y 7,43% por utilidades acumuladas.

En cuanto al apalancamiento, este pasó de 31,66 veces en 2023 a 16,60 veces en diciembre de 2024, como resultado del aumento del patrimonio. A julio de 2025, el índice se redujo a 1,40 veces, coherente con los aumentos de capital y aportes a futuras capitalizaciones mencionado con anterioridad.

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES DE GLOBALRATINGS

Las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. se basan en premisas que consideran los resultados reales de la compañía, en el comportamiento histórico de los principales índices financieros y las proyecciones del emisor que se analizan en un escenario conservador. El análisis de las proyecciones contempla los proyectos que mantiene en desarrollo y en vías de formalización, tomando en cuenta que GPS GROUP ha cambiado sus estrategias de comercialización entre las diferentes empresas del grupo. Es importante mencionar que GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. procedió a estresar las proyecciones realizadas por el estructurador financiero con la idea de analizar la capacidad de reacción de la compañía en situaciones diferentes a las proyectadas.

Para 2025 se estimó que los ingresos de IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY S.A. incrementen 2% tomando como base los contratos firmados que mantiene actualmente la compañía y nuevos clientes y en función los proyectos que se mantienen en ejecución, se estimó un crecimiento de 3% anual para los próximos años premisa que puede considerarse conservadora debido al desarrollo de nuevos proyectos. El costo de ventas para esos años estaría alrededor de 80%, superior a la participación registrada a julio 2025 producto de las optimizaciones de costos, que se encuentra implementando la compañía.

Se prevé que los gastos operacionales se mantendrían en una participación promedio sobre las ventas de 9,21% para los años subsiguientes y los gastos financieros se proyectan en función de la colocación de la Primera Emisión de Obligaciones. Lo descrito anteriormente lleva a evidenciar una proyección de utilidad neta positiva con un ROE promedio de 10,25% que se compara favorablemente con inversiones de similar riesgo, además que se estima que el EBITDA cubra holgadamente los gastos financieros durante todo el periodo de vigencia de la emisión, además que podría cubrir también el total de la deuda con costo.

En el Estado de Situación Financiera, se proyecta que las cuentas por cobrar a clientes no relacionados registren un crecimiento, en línea con la estrategia de la compañía de ampliar la fabricación y venta de productos hacia terceros, con una rotación estimada de 50 días. Asimismo, las cuentas por cobrar a partes relacionadas mantendrían una tendencia creciente, acorde con los contratos y requerimientos ya establecidos por la compañía vinculada. En cuanto a inventarios, se prevé una rotación de 210 días, superior a la registrada en 2024, lo que sería suficiente para cubrir las necesidades de la empresa bajo su estrategia de mantener stock para anticipar pedidos de proyectos en curso. Finalmente, respecto a propiedad, planta y equipo, se estiman inversiones orientadas a conservar el equipamiento en condiciones óptimas y compensar el efecto de la depreciación anual.

Las variaciones descritas provocarían un flujo en actividades de operación negativo en 2025 y 2026 derivados del crecimiento de los ingresos que requería mayores inventarios y cuentas por cobrar, lo que unido a las inversiones señaladas haría necesario necesidades de financiamiento. Para 2028, se prevén flujos de operación positivos que permitiría disminuir la deuda con costo.

El apalancamiento en 2025 se ubicaría en 1,63 veces, impulsado por el incremento del patrimonio derivado de la generación de resultados positivos. Esta proyección no considera un eventual reparto de dividendos, lo que podría modificar dicho indicador. Adicionalmente, el capital social se incrementaría a USD 2,57 millones al cierre del año, en línea con el registro en el Mercantil de un aporte para futuras capitalizaciones por USD 1,5 millones que esta en proceso.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía tiene la capacidad de generar flujos de acuerdo con las proyecciones realizadas y las condiciones del mercado, por lo que se estima excelente capacidad para el cumplimiento oportuno de todas las obligaciones.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA (-)

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una excelente capacidad de pago del 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.

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 del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

El Informe de Calificación de la Primera Emisión de Obligaciones de IMPORT BLUE POWER TECHNOLOGY AND MACHINERY 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

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	JULIO 2024	JULIO 2025
	REAL			PROYECTADO									INTERANUAL
ACTIVO	1	1.751	4.412	8.791	10.018	10.693	10.799	11.390	11.924	12.436	13.001	2.117	8.069
Activo corriente	1	1.733	3.976	8.372	9.576	10.226	10.306	10.868	11.371	11.831	12.337	2.094	7.634
Efectivo y equivalentes al efectivo	1	2	77	478	361	647	348	514	606	637	695	3	107
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	-	-	8	4	1.110	1.144	1.178	1.213	1.250	1.287	1.326	-	3
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	-	544	1.674	3.598	3.670	3.854	4.046	4.249	4.461	4.684	4.918	-	3.778
Anticipos a proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	69
Inventarios	-	1.059	1.812	3.622	3.731	3.842	3.958	4.076	4.199	4.325	4.454	1.778	3.030
Otros activos corrientes	-	127	406	670	704	739	776	815	855	898	943	299	647
Activo no corriente	-	17	436	418	442	467	494	522	553	605	664	23	435
Propiedades, planta y equipo	-	1	44	189	204	220	238	257	277	319	367	23	165
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	-	-	-	(3)	(6)	(9)	(13)	(16)	(20)	(24)	(27)	-	(8)
Derechos de uso	-	-	387	227	239	251	263	276	290	305	320	-	227
Activos por impuesto diferido	-	-	5	5	5	5	5	5	5	5	5	-	5
Otros activos no corrientes	-	17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46
PASIVO	-	1.697	4.161	5.449	6.372	6.691	6.376	6.478	6.455	6.366	6.290	1.558	4.707
Pasivo corriente	-	1.697	3.840	1.834	2.712	3.881	4.415	5.365	5.692	5.952	5.902	1.558	4.543
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	-	2	24	172	178	183	188	194	200	206	212	-	213
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	-	1.668	3.609	722	1.444	2.598	3.118	4.054	4.864	5.108	5.363	688	3.802
Obligaciones emitidas CP	-	-	-	714	857	857	857	857	357	358	36	-	-
Provisiones por beneficios a empleados CP	-	24	93	95	97	99	101	103	105	107	109	29	83
Otros pasivos corrientes	-	3	114	131	137	144	151	158	166	174	182	841	444
Pasivo no corriente	-	-	321	3.615	3.660	2.811	1.962	1.113	764	415	387	-	164
Obligaciones emitidas LP	-	-	-	3.286	3.322	2.465	1.608	751	394	36	-	-	-
Pasivos por arrendamientos no corrientes	-	-	297	303	309	315	322	328	335	341	348	-	127
Provisiones por beneficios a empleados LP	-	-	24	27	29	31	32	34	35	37	39	-	37
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO NETO	1	54	251	3.341	3.646	4.001	4.423	4.912	5.468	6.070	6.712	559	3.362
Capital suscrito o asignado	1	1	1	2.570	2.570	2.570	2.570	2.570	2.570	2.570	2.570	1	1.070
Reserva legal	-	-	-	20	72	103	138	180	229	285	345	-	-
Reserva facultativa y estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias o pérdidas acumuladas	-	-	48	230	699	973	1.292	1.672	2.112	2.613	3.155	53	250
Ganancia o pérdida neta del periodo	-	53	202	521	304	355	422	489	556	602	642	506	542
Otras cuentas patrimoniales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.500

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	JULIO 2024	JULIO 2025
	REAL			PROYECTADO									INTERANUAL
Ingresos de actividades ordinarias	-	814	7.609	7.761	7.994	8.234	8.481	8.735	8.997	9.267	9.545	4.384	3.904
Costo de ventas y producción	-	707	7.112	6.209	6.395	6.587	6.785	6.988	7.198	7.414	7.636	3.808	2.915
Margen bruto	-	106	497	1.552	1.599	1.647	1.696	1.747	1.799	1.853	1.909	576	990
(-) Gastos de administración	-	(26)	(143)	(715)	(736)	(759)	(781)	(805)	(829)	(854)	(879)	(70)	(436)
Utilidad operativa	-	81	354	837	862	888	915	942	971	1.000	1.030	506	553
(-) Gastos financieros	-	(1)	(29)	(35)	(401)	(347)	(270)	(193)	(116)	(56)	(23)	(1)	(21)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	-	-	-	16	16	16	17	17	18	-	-	1	9
Utilidad antes de participación e impuestos	-	80	325	817	477	558	662	767	873	944	1.006	506	542
(-) Participación trabajadores	-	(12)	(49)	(123)	(72)	(84)	(99)	(115)	(131)	(142)	(151)	-	-
Utilidad antes de impuestos	-	68	275	695	406	474	563	652	742	803	855	506	542
(-) Gasto por impuesto a la renta	-	(15)	(73)	(174)	(101)	(118)	(141)	(163)	(185)	(201)	(214)	-	-
Utilidad neta	-	53	202	521	304	355	422	489	556	602	642	506	542
EBITDA	-	81	373	857	882	908	935	963	991	1.020	1.050	517	556

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	JULIO 2024	JULIO 2025
	REAL			PROYECTADO									INTERANUAL
Flujo Actividades de Operación	-	19	289	(3.138)	(1.002)	4	56	107	158	186	208	6	(2.612)
Flujo Actividades de Inversión	-	(17)	(47)	(144)	(15)	(16)	(18)	(19)	(21)	(42)	(48)	(5)	(121)
Flujo Actividades de Financiamiento	-	-	(167)	3.682	900	298	(337)	78	(46)	(114)	(102)		
Saldo Inicial de Efectivo	1	1	2	77	478	361	647	348	514	606	637	3	78
Flujo del periodo	-	2	75	400	(117)	286	(299)	167	91	31	58	0	30
Saldo Final de efectivo	1	2	77	478	361	647	348	514	606	637	695	3	107

ÍNDICES	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	JULIO 2024	JULIO 2025
	REAL			PROYECTADO									INTERANUAL
MÁRGENES													
Costo de Ventas / Ventas	0%	87%	93%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	87%	75%
Margen Bruto/Ventas	100%	13,09%	6,53%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	13%	25,34%
Utilidad Operativa / Ventas	0%	10%	5%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	12%	14%
LIQUIDEZ													
Capital de trabajo (miles USD)	1	36	136	6.538	6.864	6.345	5.891	5.502	5.679	5.880	6.435	537	3.091
Prueba ácida	-	0,40	0,56	2,59	2,16	1,64	1,44	1,27	1,26	1,26	1,34	0,20	1,01
Índice de liquidez	-	1,02	1,04	4,57	3,53	2,63	2,33	2,03	2,00	1,99	2,09	1,34	1,68
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	-	19	289	(3.138)	(1.002)	4	56	107	158	186	208	6	(2.612)
SOLVENCIA													
Pasivo total / Activo total	0%	97%	94%	62%	64%	63%	59%	57%	54%	51%	48%	74%	58%
Pasivo corriente / Pasivo total	0%	100%	92%	34%	43%	58%	69%	83%	88%	93%	94%	100%	97%
EBITDA / Gastos financieros	-	127,12	12,74	24,21	2,20	2,62	3,46	4,99	8,56	18,38	44,91	548,91	26,91
Años de pago con EBITDA (APE)	-	(0,03)	(0,21)	4,11	4,33	2,94	2,26	1,14	0,15	(0,24)	(0,63)	(0,00)	(0,11)
Años de pago con FLE (APF)	-	(0,13)	(0,27)	-	-	615,82	37,93	10,20	0,91	(1,30)	(3,17)	(0,48)	-
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(1)	(2)	(48)	(442)	754	557	779	535	367	(224)	(314)	(2)	(86)
Razón de cobertura de deuda DSCRC	-	(44,97)	(7,77)	(1,94)	1,17	1,63	1,20	1,80	2,70	(4,54)	(3,34)	(275,26)	(6,44)
Capital social / Patrimonio	100%	1%	0%	77%	71%	64%	58%	52%	47%	42%	38%	0%	32%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	-	31,66	16,60	1,63	1,75	1,67	1,44	1,32	1,18	1,05	0,94	2,78	1,40
ENDEUDAMIENTO													
Deuda financiera / Pasivo total	0%	0%	0%	73%	66%	50%	39%	25%	12%	6%	1%	0%	0%
Deuda largo plazo / Activo total	0%	0%	0%	37%	33%	23%	15%	7%	3%	0%	0%	0%	0%
Deuda neta (miles USD)	(1)	(2)	(77)	3.522	3.818	2.675	2.117	1.093	145	(243)	(659)	(3)	(107)
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	-	1.058	1.795	3.454	4.663	4.803	4.947	5.096	5.248	5.406	5.568	1.778	2.820
RENTABILIDAD													
ROA	0%	3%	5%	6%	3%	3%	4%	4%	5%	5%	5%	41%	12%
ROE	0%	99%	80%	15,60%	8%	9%	10%	10%	10%	10%	10%	155%	28%
EFICIENCIA													
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	-	32	53	11	11	11	11	11	11	11	11	63	9
Días de inventario	-	539	92	210	210	210	210	210	210	210	210	98	218
CxC relacionadas / Activo total	0,00%	31,08%	37,93%	40,93%	36,64%	36,04%	37,47%	37,30%	37,41%	37,67%	37,83%	0,00%	46,82%
Días de cartera CP	-	-	0	0	50	50	50	50	50	50	50	-	0
Días de pago CP	-	1	1	10	10	10	10	10	10	10	10	-	15

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	JULIO 2024	JULIO 2025
	REAL			PROYECTADO									INTERANUAL
Obligaciones con entidades financieras CP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones emitidas CP	-	-	-	714	857	857	857	857	357	358	36	-	-
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones emitidas LP	-	-	-	3.286	3.322	2.465	1.608	751	394	36	-	-	-
Préstamos con terceros LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal deuda	-	-	-	4.000	4.179	3.322	2.465	1.608	751	394	36	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	1	2	77	478	361	647	348	514	606	637	695	3	107
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporales CP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda neta	(1)	(2)	(77)	3.522	3.818	2.675	2.117	1.093	145	(243)	(659)	(3)	(107)

NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	JULIO 2024	JULIO 2025
	REAL			PROYECTADO									INTERANUAL
Inventarios	-	1.059	1.812	3.622	3.731	3.842	3.958	4.076	4.199	4.325	4.454	1.778	3.030
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	-	-	8	4	1.110	1.144	1.178	1.213	1.250	1.287	1.326	-	3
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	-	2	24	172	178	183	188	194	200	206	212	-	213
NOF	-	1.058	1.795	3.454	4.663	4.803	4.947	5.096	5.248	5.406	5.568	1.778	2.820

SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	JULIO 2024	JULIO 2025
	REAL			PROYECTADO									INTERANUAL
Obligaciones con entidades financieras CP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones emitidas CP	-	-	-	-	714	857	857	857	857	357	358	-	-
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Gastos financieros	-	1	29	35	401	347	270	193	116	56	23	1	21
Efectivo y equivalentes al efectivo	1	2	77	478	361	647	348	514	606	637	695	3	107
SERVICIO DE LA DEUDA	(1)	(2)	(48)	(442)	754	557	779	535	367	(224)	(314)	(2)	(86)

La calificación otorgada por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:
 EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020
 Para más información con respecto de esta metodología, favor consultar: <https://www.globalratings.com.ec/sitio/metodologias/>

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: perfil externo, perfil interno y perfil financiero, generando un análisis de la capacidad de pago, por lo que no necesariamente reflejan la probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de un emisor para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago con lo cual los acreedores y/o tenedores se verían forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.globalratings.com.ec, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN EMISOR	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Emisión.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
FACTORES DE RIESGO	Literal g, h, i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, 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.
IMPACTO DEL ENTORNO	Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, 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.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1, Artículo 20, Sección II, 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.
EMPRESAS VINCULADAS	Numeral 3, Artículo 2, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera.
OPERACIÓN DE LA EMPRESA	Literales c, e y f, Numeral 1, Artículo 10 y en los Numerales 3, 4 y 5, Artículo 11, Sección II, 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.
INSTRUMENTO	Numeral 5, Artículo 11, Sección II, 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. Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN	Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera. Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, 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.
200% PATRIMONIO	Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.

De acuerdo con el Artículo 5, 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 riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.