

CALIFICACIÓN:

Primera Emisión de Obligaciones	AAA
Tendencia	(-)
Acción de calificación	Revisión
Metodología de calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	abril 2023

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

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

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA (-) para la Primera Emisión de Obligaciones de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. en comité No. 252-2023, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 6 de octubre de 2023; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2021 y 2022, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha de corte agosto de 2023. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2023-00000191 del 12 de enero de 2023 por un monto de hasta USD 2.700.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector acuícola creció 11,8% en 2022, impulsado por sus exportaciones, especialmente del camarón. Este sector muestra un desempeño muy superior al promedio de la economía nacional que se expandió en 2,9% en el mismo año. El sector acuícola es una de las industrias con mayor importancia en el país, considerando que el camarón se ubica como el principal producto no petrolero exportado, posicionando al Ecuador como el primer país productor y exportador de camarón. IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. no es precisamente una empresa del sector acuicultor, pero su desarrollo depende directamente del comportamiento que este tenga debido a que los servicios se enfocan en la transición energética, tecnológica y digital de este sector principalmente.
- IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A es una empresa relativamente nueva en el mercado, forma parte de GPS GROUP, grupo con trayectoria en la asesoría y gestión estratégica enfocada en brindar servicio al sector agroexportador y agroindustrial. GPS GROUP es un ecosistema empresarial verticalmente integrado que ofrece soluciones para proyectos de energía y automatización en fincas camaroneras que se ha desempeñado en el mercado ecuatoriano desde 2014. La gestión de la empresa está a cargo de un equipo gerencial que administra la compañía como parte de GPS GROUP y cuenta con equipo de trabajo que está en constante desarrollo.
- Como parte de la estrategia de GPS GROUP, IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. asumió parte de las operaciones que realizaba su relacionada GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS & INTEGRATION C&I S.A. empresa que quedó a cargo de los estudios y servicios inherentes al giro de negocios de la compañía. Como consecuencia de ello, los estados financieros de, IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. muestran un significativo aumento en el total de activos entre 2021 y 2022, pasando de USD 5,2 millones a USD 16,5 millones a lo que se corresponde un aumento igualmente significativo en pasivos y patrimonio, detalle que se entrega en párrafos siguientes. Evidentemente, los ingresos de la empresa también tuvieron un alza sustancial en 2022.
- Las ventas de la empresa crecieron significativamente durante 2022 y se proyecta un crecimiento importante para 2023 producto de proyectos propios de su giro de negocio, lo que ha permitido un capital de trabajo positivo. El flujo de efectivo en actividades operacionales sería negativo producto de este crecimiento situación que se proyecta revertir en los próximos años. Las necesidades de flujo derivadas del incremento en ventas fueron cubiertas con obligaciones adquiridas con entidades financieras en 2022, y en 2023 con emisión de deuda en el Mercado de Valores. El EBITDA de la empresa ha permitido cubrir holgadamente las obligaciones adquiridas situación que se mantendrá en el futuro, mientras que el apalancamiento se ha reducido por efecto de aumentos patrimoniales, lo que continuará fortaleciéndose producto de las utilidades que se proyectan que han significado retornos sobre la inversión (ROE) superiores a 47%.
- La compañía cumplió en tiempo y forma con el primer pago de dividendo estipulado en abril de 2023. Además, cumplió los resguardos de Ley sobre garantía general y mantiene una garantía específica consistente en un Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía de Cartera, Efectivo y Otros Activos denominado "Fideicomiso Primera Emisión Import Green Power", al cual aporta inventario por un valor equivalente a 139% del monto de la emisión. Con la finalidad de asegurar el flujo para el pago próximo cuenta con un Resguardo Adicional, el Emisor ha constituido un fondo equivalente a una cuota de capital e intereses en un fondo de Vanguardfondos.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

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

La empresa ha tenido una evolución positiva en sus ingresos desde 2020 a la fecha. En 2021 hubo un incremento producto del aumento en las operaciones situación que se vio impulsada hasta alcanzar un monto superior a los 23 millones por efecto de asumir operaciones que se realizaban previamente en otra compañía del grupo además de nuevas transacciones. En lo que respecta al período interanual que comprende agosto de 2022 y agosto de 2023, la empresa ha experimentado un crecimiento significativo, ya que las ventas se dinamizaron un 52,07%, reportando USD 19,31 millones. Estos resultados reflejan un desempeño sólido y sostenible en el mercado, lo que indica un alto potencial para el futuro crecimiento y rentabilidad de la empresa.

El costo de ventas de la empresa está conformado mayoritariamente por los costos asociados a los materiales utilizados en los proyectos, así como los costos de transporte y de tableros y se mantuvo en torno a 81% de los ingresos generados por la empresa con un descenso a diciembre de 2022 en que alcanzó 75,83% tendencia a la baja que se mantuvo a agosto 2023 en que llegó a 68%, situación que indica optimización en la gestión de costos por parte de la empresa. Evidentemente, esta tendencia significó un alza constante del margen bruto.

Los gastos operacionales de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. compuestos principalmente por gastos generales que engloban los servicios prestados, honorarios, y sueldos y salarios entre los principales representaron en 2020 16,99% de las ventas. Los aumentos en operaciones producto en gran parte de la absorción ya señalada de transacciones de empresas relacionadas, llevaron los costos operacionales a 14,12% de las ventas porcentaje que bajó a un 9% a agosto 2023 lo que refleja un efectivo control de costos y los resultados de la estrategia adoptada por el grupo.

Como resultado de lo mencionado, la utilidad operativa ha evolucionado favorablemente y llegó a USD 2,3 millones en 2022, monto que a agosto de 2023 superó los USD 4 millones.

Los gastos financieros han incrementado acorde a las necesidades de fondeo que ha requerido la empresa para avanzar con la planificación de expansión de las operaciones. Un análisis más detallado la estructura de financiamiento y la capacidad de la empresa para gestionar su deuda y otros compromisos financieros se presenta más adelante

El comportamiento del EBITDA se alinea al crecimiento constante que ha mantenido la empresa en los últimos años, esta variable pasó de USD 5,63 mil en diciembre 2020 a USD 2,47 millones en diciembre 2022, para agosto 2023 este contabilizó USD 4,35 millones. Con ello, el EBITDA cubre holgadamente los gastos financieros generados cada año, este indicador fue de 7,39 a diciembre 2022 y 11,35 en agosto 2023.

Como consecuencia, la utilidad neta ha mantenido una tendencia al alza entre 2020 – 2022, alcanzando el máximo nivel al cierre de diciembre 2022 con USD 1,49 millones con un ROE el último año de 47,16% cifra altísima ante cualquier comparación con inversiones similares.

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. ha experimentado un crecimiento importante en los activos al pasar de USD 732 mil en 2020 a USD 16,46 millones en 2022. Este comportamiento se deriva principalmente de la absorción de operaciones y se centró en la evolución del inventario, cuentas por cobrar no relacionadas y los anticipos a proveedores, rubros que representaron a diciembre 2022 un 72,11% del activo total. Para agosto 2023, el activo total contabilizó USD 19,09 millones y la composición se mantuvo similar al histórico tomando una mayor relevancia las cuentas por cobrar relacionadas, que en conjunto representaron un 74,49% del activo.

La compañía ha mantenido una mayor participación en el activo corriente que en conjunto con la estructura de financiamiento ha permitido un capital de trabajo positivo al cierre de diciembre 2022 en que contabilizó USD 2,97 millones y USD 8,73 millones a agosto 2023.

Las cuentas por cobrar comerciales no relacionadas pasaron de USD 34,30 mil a diciembre 2021 a USD 1,19 millones en diciembre 2022. Para agosto, esta cartera USD 926,17 mil. Mientras que las cuentas por cobrar con relacionadas registraron USD 4,45 millones entre *Green Energy Constructions & Integration C&I S.A.* Camelec S.A.S y Maxsilpat S.A., esta última está dedicada a la prestación de servicios especializados como construcción y planificación, elaboración o evaluación de proyectos de desarrollo.

El rubro de propiedad, planta y equipo ha tenido crecimiento, pasando de USD 65 mil en 2020 a USD 456 mil en 2021, debido a la adquisición de vehículos, muebles y enseres e instalaciones. A diciembre de 2022 alcanzó USD 628 mil, incremento originado en inversiones en campamentos necesarios para los proyectos que se encuentra desarrollando actualmente la compañía. Para agosto de 2023, el rubro alcanzó USD 809 mil.

Como consecuencia directa de la absorción de las operaciones de su relacionada y coherente con los aumentos registrados en activos y pasivos, además del aumento propio de las operaciones de la empresa, IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. generó un flujo de operaciones negativo en 2022 en que fue financiado con obligaciones con entidades financieras y con un incremento patrimonial. En efecto, durante el periodo 2020 – 2022 los pasivos han mantenido un comportamiento creciente pasando de USD 727 mil a USD 13,30 millones.

Para 2020, los pasivos de la compañía estuvieron concentrados en el corto plazo constituidos principalmente por anticipos de clientes que representaron 76,93% de los pasivos y cuentas por pagar relacionadas con un 12,60%. La actividad creciente de la compañía generó, para 2021, que los pasivos incrementen 543%, cambiando la estructura del pasivo con una mayor concentración en el largo plazo (76,23%), donde los anticipos a clientes se mantuvieron como el principal rubro, debido al proyecto puntual que mantienen con la empresa NATURISA S.A. con un horizonte de ejecución hasta el año 2023.

IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. tiene una adecuada diversificación en los proveedores que maneja debido a que ninguno de estos supone más de 20% de las compras a la fecha de análisis. Al cierre de 2022, estas presentaron una mayor participación (21,67%) sobre el total de activos alcanzando los USD 2,88 millones. Los días de pago mantuvieron variaciones en el periodo de análisis, dada la necesidad año a año de abastecimiento de inventario, pasando de 72 a 58, manteniéndose siempre por encima de los días de cartera, lo que evidencia un adecuado calce en flujos de la empresa.

El patrimonio de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. pasó de USD 4,68 mil a USD 3,16 millones en diciembre 2022 debido al incremento de capital por parte de los accionistas y a los resultados obtenidos. La Junta General de Accionistas el 18 de agosto de 2022 decidió aprobar el aumento de capital suscrito en numerario en la cantidad de USD 666.710 considerando el derecho de preferencia que tienen los accionistas a prorrata de su participación dentro del capital de la compañía, con lo que el capital suscrito llegó a USD 1,50 millones, valor se mantuvo a agosto 2023.

RESULTADOS E INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	2025	AGOSTO 2022	AGOSTO 2023
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	447	5.333	23.643	28.372	31.209	34.330	12.698	19.309
Utilidad operativa (miles USD)	4	472	2.375	4.773	5.726	6.600	4.262	4.354
Utilidad neta (miles USD)	3	293	1.489	3.092	3.980	4.740	4.052	4.050
EBITDA (miles USD)	6	485	2.471	4.869	5.822	6.696	4.262	4.354
Deuda neta (miles USD)	(1)	(1.599)	410	4.802	3.097	1.589	(188)	4.251
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(29)	1.639	(2.779)	(2.562)	2.443	2.474	(2.215)	(2.136)
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	210	634	5.588	4.303	4.175	5.127	7.860	3.936
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(1)	(1.677)	(263)	(14)	1.531	822	(670)	(100)
Razón de cobertura de deuda DSCRC	-7,46	-0,29	-9,41	-342,88	3,80	8,15	-6,36	-43,54
Capital de trabajo (miles USD)	(59)	3.649	2.970	8.086	10.079	12.597	15.573	8.725
ROE	53,76%	55,82%	47,16%	54,93%	44,66%	37,15%	109,42%	92,23%
Apalancamiento	155,45	8,92	4,21	2,46	1,19	0,64	2,79	1,90

Fuente: Estados Financieros Auditados 2021 -2022 e interanuales agosto 2022 y 2023

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

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. En general se ha tomado en cuenta

que la inflación en un futuro próximo podría aumentar y situarse en alrededor de 5%, fenómeno mundial que depende de factores exógenos al Ecuador los que sin embargo tendrían influencia en la economía.

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 el periodo proyectado se estimó que los ingresos de IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. incrementen 20% para 2023 debido a los proyectos que mantiene en ejecución y para 2024 y 2025 un aumento de 10% considerando la terminación de proyectos vigentes y nuevos proyectos en carpeta. El costo de ventas para esos años y de acuerdo a lo reflejado en 2022 y agosto de 2023 estaría en un escenario conservador en alrededor de 72%.

Se prevé que los gastos de administración de la empresa pasen a una participación sobre las ventas de 11%, alineados al crecimiento en ventas, para los años subsiguientes esta participación aumentará a 15% tomando como base agosto de 2023 y se prevé una disminución paulatina a un porcentaje del orden de 12%. Los gastos financieros se proyectan en función de las variaciones de la deuda con costo. Lo descrito anteriormente lleva a evidenciar una proyección de utilidad neta alrededor de USD 3 millones en 2023, 4 millones en 2024 y 4,74 millones en 2025. En este escenario, se estima que el EBITDA cubra holgadamente los gastos financieros durante todo el periodo de vigencia de la emisión y cubriría también el total de la deuda con costo.

En cuanto al Estado de Situación Financiera, y en línea con lo reflejado a agosto 2023, se prevé que el total de activos pase de los USD 16,5 millones de 2022 a 19,5 millones a diciembre 2023 (USD 19 millones a agosto 2023). Este aumento se sustenta en incrementos en cuentas por cobrar con clientes relacionados que se mantendrían en el orden de USD 5 millones y son causados por transacciones comerciales entre las empresas del grupo. Las existencias se mantendrían en el orden de los 110 días para 2023 y 108 para 2024 y 2025. En lo que respecta a la propiedad, planta y equipo se prevén inversiones suficientes para mantener el equipamiento en óptimas condiciones y compensar la depreciación anual.

El financiamiento de la variación de activos se proyecta con un ligero incremento en los valores absolutos de las cuentas por pagar entre 2023 y 2025 manteniendo los 55 días de pago levemente superior a los 58 días de 2022. Los anticipos de clientes, en 2022 se mantenía en USD 7,7 millones descendería a USD 4,5 millones en 2023, USD 2,6 millones en 2024 y USD 1,5 millones en 2025 producto de la culminación de proyectos que causaron dichos anticipos.

Las variaciones descritas provocarían un flujo en actividades de operación negativo en 2023, lo que unido a las inversiones señaladas haría necesario un aumento en el financiamiento alrededor de USD 4,4 millones a diciembre 2023 (ya existe un aumento de USD 3,8 millones a agosto 2023) y la generación de flujos positivos a nivel operativo permitiría una disminución del total de la deuda con costo en los años siguientes. Como consecuencia, el apalancamiento que se ha mantenido en valores en torno a 9 en 2021 y en torno a 4 en 2022 bajaría paulatinamente hasta alcanzar valores inferiores a 1 en 2025.

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

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.

- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía se rige bajo un grupo empresarial que apoya su operación y funcionamiento.
- Cambios en la política arancelaria y no arancelaria para equipos electrónicos provenientes del exterior, que puede elevar los costos de intermediación y reducir el margen bruto. La compañía mantiene un adecuado seguimiento de las condiciones de mercado y la planificación gubernamental, lo cual le permite planificar sus operaciones con anticipación.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la pérdida de la información.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsible de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada, son principalmente inventarios. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, clima, robos e incendios en los cuales los inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga a través de pólizas de seguros que mantienen sobre los activos con Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.
- Los inventarios son 29,50% de los activos, por lo cual existe el riesgo de que estos sufran daños por mal manejo o almacenamiento. La compañía cuenta con un almacén tecnificado que permite mantener con un alto nivel de control, lo que reduce el riesgo de pérdida de inventarios por daño o deterioro en el producto.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 4,45 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 23,31% de los activos totales. Las transacciones con relacionadas son causadas por su giro de negocio debido a que realiza transacciones comerciales con compañías del grupo para desarrollar proyectos. En tal virtud, el riesgo de que alguna de las empresas relacionadas no cumpla con sus obligaciones no es representativo. Además, la administración realiza un monitoreo permanente de estos activos lo que implica un seguimiento constante de la factibilidad legal, técnica y económica de cada proyecto, la estimación del costo necesario para concluirlos y la fijación de los precios de venta.

INSTRUMENTO

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A B	2.700.000	1.800 2.160	9,00%	Trimestral	Trimestral
Saldo Vigente (agosto 2023)	A: USD 35.265 B: USD 2.438.905					
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía de Cartera, Efectivo y Otros Activos denominado "Fideicomiso Primera Emisión Import Green Power". La cobertura será de al menos el 125% del saldo de capital insoluto de las obligaciones en circulación.					

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Destino de los recursos	Los recursos captados sirvieron en 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago de proveedores y pagos a personas no vinculadas.
Estructurador financiero	Intervalores Casa de Valores S.A.
Agente colocador	Casa de Valores ADVFIN S.A.
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ■ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
Límite de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> ■ IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY, EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectados al pago de intereses equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa.
Resguardo adicional	<ul style="list-style-type: none"> ■ IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. constituyó un fondo equivalente a una cuota de capital e intereses en Fondos Vanguardia cedido a favor del Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. en su calidad de Representante de Obligacionistas, e IMPORT GREEN POWER TECHNOLOGY EQUIPMENT & MACHINERY ITEM S.A. se compromete a reponer el valor, las veces que fuere necesario.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

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

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo