

GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS& INTEGRATION C&I S.A. III EO

• Introducción

En protección y defensa de los intereses y derechos que colectivamente corresponden a los tenedores de obligaciones, el Art. 167 de la Ley de Mercado de Valores Libro II Código Orgánico Monetario y Financiero Artículo 9 Sección II, Capítulo I, Título XV de la Codificación de las Resoluciones monetarias, financieras de valores y seguros de la Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera para la **Emisión de Obligaciones**, dispone la elaboración **semestral** de un INFORME DE GESTIÓN. Este informe proporciona una visión completa del cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos contraídos, también proporciona un overview de la situación financiera en base a los indicadores financieros mínimos exigidos por la JPMF, fundamentados con la información financiera entregada de manera digital por el emisor.

• Características de la emisión:

EMISIÓN:	Obligaciones al Portador
EMISOR:	GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS& INTEGRATION C&I S.A.
ACTIVIDAD:	Instalación, construcción y puesta en marcha de proyectos de redes eléctricas, industriales y particulares, mantenimiento y reparación de las mismas; montaje, mantenimiento, reparación y comercialización de sistemas eléctricos.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2025-00025981
FECHA RESOLUCIÓN:	Julio 24 del 2025
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Casa de Valores ADVFIN S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE
CALIFICADORA DE RIESGO:	CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 6,000,000.00
SERIE:	D ; E
PLAZO:	1,800 ; 2,520 días
TASA:	9%
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	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.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR S.A. AAA- diciembre-2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	CIR S.A. AAA- junio-2026

• Responsabilidad del Emisor

La veracidad de la información (Estados Financieros y Anexos) que sustenta este informe es **responsabilidad del Emisor**, corresponde al **Representante de los Obligacionistas** verificar e informar sobre el cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos contraídos en el contrato de Emisión de Obligaciones.

• Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	30-Jun-26	Cumple
2.13.1 Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.21	SI
2.13.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2.13.3 Resguardos	Activos Depurados	≥ 1.25	7.37	SI
2.12 Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo para Activos	$\leq 80\%$	23%	SI
2.19 Resguardo Adicional	Fondo de Inversión Corte junio/2026	Cuota de capital + interés de jul-2026 \$414,750	\$456,839	SI

√ **Garantía Específica**

El instrumento se encuentra respaldado un "Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía", tiene por objeto principal que el INVENTARIO, CARTERA, EFECTIVO U OTROS ACTIVOS que integren el patrimonio autónomo del FIDEICOMISO, sirva como garantía de la cancelación de las obligaciones emitidas por el CONSTITUYENTE.

El fideicomiso deberá mantener una cobertura de al menos el 125% del saldo de capital insoluto de las OBLIGACIONES en circulación.

Obligaciones del Constituyente del Fideicomiso	Cumplimiento (*)
Aportar mensualmente la CARTERA que fuere necesaria para mantener el porcentaje de cobertura, en virtud de la recaudación de cartera realizada dentro de ese periodo.	SI CUMPLE
Aportar en un plazo máximo de dos días hábiles contados desde la notificación de la FIDUCIARIA, los INMUEBLES, EFECTIVO, INVENTARIO, CARTERA u OTROS ACTIVOS que fueren necesarios para regularizar lo que no se halle cubierto del PORCENTAJE DE COBERTURA.	N/A
Proveer al FIDEICOMISO de los fondos que se requieran para el cumplimiento de las instrucciones fiduciaria, cuando dentro del patrimonio autónomo no existan recursos suficientes para hacerlo, dentro de un plazo de tres (3) días hábiles, contados a partir de la fecha en que la FIDUCIARIA así les haya informado.	N/A

(*) Según certificación de la fiduciaria con fecha 18 de febrero del 2026.

√ **Garantía General y Activos Libres de Gravamen**

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

Detalle	Fecha corte 30/06/2026
Total Activos	\$ 71,177,355
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 17,909
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	-\$ 8,197,479
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 62,961,967
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 8,543,146
Saldo Emisión de Obligaciones I	\$ 1,350,000
Saldo Emisión de Obligaciones II	\$ 2,093,146
Saldo Emisión de Obligaciones III	\$ 5,100,000
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	7.37

✓ Cumplimiento en el pago de intereses y amortización de capital

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor ha cumplido con los pagos correspondientes de acuerdo con el detalle de vencimientos.

✓ Principales Indicadores Financieros

Indicadores	30/06/2026
Liquidez Corriente	1.28
Capital de Trabajo	14,135,630.52
Endeudamiento del activo	0.82
Endeudamiento patrimonial	4.67
Apalancamiento	5.67
Periodo medio de cobranza	227
Periodo medio de pago	92
Periodo medio de Inventario	109
ROE	9.36%
ROA	1.65%

La liquidez corriente de 1,28 aprueba la prueba convencional de solvencia de corto plazo (activo corriente mayor que pasivo corriente), pero esconde una debilidad estructural: de los \$64,09 millones de activo corriente, solo \$0,74 millones (1,2%) son efectivo. El resto son cuentas por cobrar de largo período de cobro (avance de obra), inventarios y anticipos, activos que no pueden usarse para cubrir obligaciones inmediatas sin antes convertirse en efectivo. Una prueba ácida más estricta (excluyendo inventarios y avance de obra) arrojaría una liquidez muy inferior a 1,0, evidenciando la dependencia de la compañía de una gestión de cobranza eficiente para cumplir sus compromisos de corto plazo.

El ciclo de conversión de efectivo de aproximadamente 244 días (227 días de cobranza más 109 días de inventario, menos 92 días de pago a proveedores) implica que la operación de la compañía inmoviliza capital de trabajo durante más de 8 meses antes de recuperarlo en efectivo. Este es, en nuestra evaluación, el principal riesgo operativo-financiero identificado en el análisis: mientras el ciclo no se acorte, la compañía seguirá dependiendo de financiamiento externo (deuda) o de nuevas obligaciones/anticipos de clientes para sostener el crecimiento de sus operaciones, incluso siendo rentable en el estado de resultados.

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 8,543,146
Patrimonio	\$ 12,562,258
Saldo/Patrimonio	68%
Limite	200%
Cumple	SI

✓ Hechos Relevantes

El emisor nos informa que no se han generado hechos relevantes que afecten la situación jurídica, económica o financiera de la empresa.

✓ Flujo de efectivo

Detalle de cuentas	30/06/2026
(=) Utilidad Neta Periodo	\$ 1,176,074.23
(+) Depreciaciones	\$ 218,189.22
(=) Generación Efectivo	\$ 1,394,263.45
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	\$ 1,451,869.04
(-/+) Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	\$ -8,124,800.60
(-/+) Disminución (aumento) en inventarios	\$ -2,013,747.32
(+/-) Aumento (disminución) en cuentas por pagar	\$ 4,321,777.35
(+/-) Aumento (disminución) en otros activos operativos	\$ 1,056,128.26
(+/-) Aumento (disminución) en otros pasivos operativos	\$ 6,335,751.11
(-) Impuesto a la renta pagado	\$ -123,239.76
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	\$ -373,800.95
(-) Compra de propiedades, planta y equipo	\$ -341,898.71
(-/+) Compra/venta de inversiones financieras	\$ -31,902.24
(=) Flujo Operativo Neto	\$ 2,472,331.54
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ -2,978,036.32
(-) Pago de préstamos	\$ -2,964,536.31
(-) Intereses pagados	\$ -13,500.01
(=) Flujo Neto	\$ -505,704.78
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 1,248,206.11
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 742,501.33

La utilidad neta del período (\$1.176.074,23) más la depreciación (\$218.189,22) genera una utilidad de caja base de \$1.394.263,45. A esto se suman variaciones de capital de trabajo: un uso de caja de \$8.124.800,60 por el aumento de cuentas por cobrar y de \$2.013.747,32 por el aumento de inventarios, compensados por una fuente de caja de \$4.321.777,35 por el aumento de cuentas por pagar y, de forma más relevante, \$6.335.751,11 por el aumento de otros pasivos operativos.

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026



Las actividades de inversión consumieron \$373.800,95, principalmente por compra de propiedad, planta y equipo (\$341.898,71). Este nivel de inversión es moderado y coherente con el mantenimiento de la capacidad operativa, sin señales de sobreinversión ni de desinversión relevante de activos productivos.

Las actividades de financiamiento consumieron \$2.978.036,32 en el semestre, casi en su totalidad por pago de préstamos (\$2.964.536,31), sin que se registren nuevos desembolsos de deuda ni aportes de capital. Es decir, la compañía amortizó deuda financiera por un monto mayor al efectivo generado por sus actividades de operación e inversión combinadas, lo que explica directamente la caída del saldo de caja en el período.

El efectivo cayó de \$1.248.206 (diciembre 2025) a \$742.501 (junio 2026), una reducción de 40,5% en seis meses, y representa apenas 1,0% del activo total de la compañía. Este deterioro no obedece a pérdidas operativas —la compañía es rentable— sino a que el pago de deuda financiera superó la generación de caja operativa neta del período.

FUENTES:

- Estados Financieros Intermedios de **GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS& INTEGRATION C&I S.A.** cortados al 30 de junio del 2026.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de III Emisión de Obligaciones al Portador **GREEN ENERGY CONSTRUCTIONS& INTEGRATION C&I S.A.**
- Contrato de Emisión de Obligaciones.
- La información antes referida es entregada por parte del emisor de manera digital mediante correo electrónico la cual se encuentra certificada por el contador y el representante legal, declarando la veracidad de esta.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

Ab. Radmila Pandzic Arapov
Presidenta