

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS SÉPTIMA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 003/2023, del 19 de enero de 2023
Información Financiera cortada al 30 de noviembre de 2022

Analista: Econ. Pamela Olalla
pamela.olalla@classrating.ec
www.classinternationalrating.com

COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. es una empresa orgullosamente ecuatoriana, con amplia experiencia en el mercado de Tecnología Informática y Comunicaciones (TIC). La compañía fue creada en 1988, cuenta con capital 100% ecuatoriano; siendo su cliente objetivo, las medianas y grandes empresas del sector privado y sector público.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 003/2023 del 19 de enero de 2023 decidió otorgar la calificación de **"AAA-" (Triple A menos)** a la Séptima Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. por un monto de dos millones quinientos mil dólares (USD 2'500.000,00).

Categoría AAA: "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 pertenecen y en la economía en general".

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

La calificación de riesgo representa la opinión independiente de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la probabilidad crediticia de que un determinado instrumento sea pagado en las condiciones prometidas en el contrato de emisión. Son opiniones fundamentadas sobre el riesgo crediticio relativo de los títulos o valores, por lo que no se considera el riesgo de pérdida debido a otros factores de riesgos que no tengan analogía con el riesgo de crédito, a no ser que de manera determinada y especial sean analizados y considerados dichos riesgos. Se debe indicar que, de acuerdo a lo dispuesto por el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, la presente calificación de riesgo **"no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni implica una garantía del pago del mismo, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado a éste."**

La información presentada y utilizada en los análisis que se publican en este estudio técnico proviene de fuentes oficiales del emisor, por lo que dicha información publicada en este informe se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. El emisor es responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. El emisor tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y por lo tanto, el emisor asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

Según la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, la calificación de valores emitidos deberá revisarse semestralmente, mientras los valores no se hayan redimido. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

La calificación otorgada a la Séptima Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. es una empresa pionera en el país, en el área de Tecnología Informática, contando en la actualidad con sucursales en las principales ciudades del país: Quito, Guayaquil, Cuenca y Ambato.
- Una de las ventajas competitivas de la compañía es que posee un canal integrado con las más altas certificaciones técnicas y comerciales en todas las líneas de negocio de Hewlett Packard y CISCO, además la empresa es el único canal capaz de proveer una solución informática que integra componentes de los principales fabricantes de tecnología a nivel mundial (Hewlett Packard, CISCO, Microsoft, Xerox y SAP).

- La misión de la empresa que es contribuir al crecimiento y productividad del negocio de sus clientes, a través de soluciones basadas en tecnología de punta, entregando servicios profesionales de alta calidad y con metodología de clase mundial. Y su visión es ser reconocida como la empresa líder en el Ecuador, como asesor de confianza que provee y ayuda a implementar soluciones de tecnología informática alineadas a los objetivos del negocio de sus clientes. Su cultura organizacional se basa en su compromiso de servir con AMOR, conectando personas para cumplir sus sueños.
- La empresa tiene un Centro de Servicio Técnico Especializado que cuenta con los profesionales más calificados del mercado, tanto a nivel de metodología y procesos, como en las distintas tecnologías de punta y sus herramientas, garantizando de esta manera la calidad de las soluciones entregadas para satisfacción de sus clientes.
- Al 30 de noviembre de 2022, COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. no evidencia la existencia de un proceso formal de Gobierno Corporativo.
- Para diciembre de 2021 los ingresos ordinarios de la compañía se recuperan en 10,32% frente a su similar de 2020; registrando una suma de USD 14,28 millones (USD 12,94 millones en el año 2020), como efecto del incremento en las ventas de Hardware y servicios, así como por la suscripción de varios contratos con empresas del sector público. Para los periodos interanuales, el comportamiento de los ingresos continua al alza pero a menor velocidad (+0,98%), pues pasaron de USD 12,92 millones en noviembre de 2021 a USD 13,05 millones en noviembre de 2022, pues las ventas de las líneas de Hardware y Servicios se registraron crecientes.
- Los ingresos generados por la compañía le permitieron cubrir de manera adecuada sus costos y gastos, lo que originó a lo largo de todo el periodo analizado resultados operativos positivos, aunque decrecientes, con excepción del año 2021, cuando el resultado operativo fue negativo. Es así que pasó de 1,58% de los ingresos ordinarios en 2019 a 1,32% en 2020 (-0,01% en 2021). Al 30 de noviembre de 2022 se ubicó en 3,70%, inferior al 4,23% registrado en noviembre de 2021.
- Tras el descuento de los gastos financieros, impuesto a la renta y participaciones, el resultado neto fue positivo en los ejercicios económicos anuales, con excepción del año 2020, cuando el pago de impuestos fue el determinante para la pérdida registrada. El comportamiento del resultado neto fue variable, pero siempre inferior al 1% sobre los ingresos ordinarios (al cierre de 2021 representó el 0,24%). Para noviembre de 2022, el resultado antes de participación e impuestos significó el 0,95% de los ingresos, porcentaje ligeramente superior al 0,90% registrado en noviembre del año previo, como efecto del adecuado manejo de sus gastos.
- Los activos totales de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. muestran un comportamiento variable, luego de crecer un 39,02% en 2019 cuando registraron USD 22,86 millones (USD 16,44 millones en 2018), descienden a USD 18,65 millones en diciembre de 2020¹, USD 16,53 millones en 2021 y USD 16,50 millones en noviembre de 2022. Las variaciones en el último periodo obedecen principalmente a una disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar relacionadas de largo plazo.
- La estructura de la cartera al 30 de noviembre de 2022 evidencia una importante mejoría frente a periodos anteriores, es así que la cartera por vencer significó el 53,58% del total de la cartera (27,07% en diciembre de 2021), mientras que la cartera vencida revela una participación de 46,42% (72,93% en diciembre de 2021), misma que estuvo concentrada en los rangos de 1 a 30 días con el 39,06% de la cartera total; mientras que la cartera en riesgo comprendida entre 360 días en adelante representó el 6,52%, pese a la mejoría evidenciada, existe la necesidad de seguir reforzando la gestión de cobranzas, pues la ausencia de ello podría causar riesgos para el flujo y liquidez de la compañía en caso de incobrabilidad.
- El financiamiento de los pasivos sobre los activos registró una participación importante, lo que evidenció que la compañía fondea su operación con recursos de terceros, es así que pasó de 91,83% en 2020 a un 86,59% en diciembre de 2021 y un 86,15% en noviembre de 2022.
- El patrimonio registró un comportamiento variable, con ascensos y descensos alternados año con año, es así que pasó de USD 2,66 millones en 2019 a USD 2,22 millones en 2021 y USD 2,29 millones en noviembre de 2022. Las variaciones obedecen principalmente a los cambios en Utilidad Neta del Ejercicio, y aportes para futuras capitalizaciones.
- El capital social se mantuvo en USD 2,10 millones hasta el cierre de 2020. Posteriormente, la Junta de accionistas del 06 de abril de 2021 aprobó por unanimidad el aumento de capital por USD 192.480,00, ascendiendo a USD 2,30 millones a diciembre de 2022, rubro que se mantuvo sin variación hasta noviembre de 2022 y financió un 13,91% de los activos (13,89% de los activos en diciembre de 2021).

¹ Los decrementos a partir de 2020 guardan relación directa con el descenso del volumen del negocio ocasionado por la pandemia.

- La generación de fondos propios por parte de la compañía se muestra positiva a lo largo de los ejercicios económicos analizados, lo cual se refleja en el comportamiento de su EBITDA (acumulado), el mismo que a diciembre de 2021 registró USD 0,54 millones y representó el 3,77% de los ingresos ordinarios, en noviembre de 2022 se ubicó en USD 0,90 millones, y significó el 6,92% de los ingresos. En cuanto a la cobertura del EBITDA sobre los gastos financieros, con excepción del ejercicio económico 2021, ésta fue superior a la unidad lo que evidencia que la generación de recursos propios de la compañía fue suficiente para su normal desenvolvimiento.
- COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A., presentó indicadores de liquidez superiores a la unidad a lo largo del periodo analizado, lo que demuestra la capacidad de cubrir sus pasivos inmediatos con activos de corto plazo, además de la inexistencia de recursos ociosos. Esto conllevó a que su capital de trabajo sea positivo en dichos períodos significando el 5,24% de los activos en diciembre de 2021 y el 12,34% en noviembre de 2022.
- El indicador que relaciona el pasivo total sobre patrimonio se mantuvo sobre 6,00 veces a lo largo de los ejercicios económicos analizados lo que evidencia que la compañía privilegia el financiamiento de su operación con recursos de terceros.

Sobre la Emisión:

- La Junta General Extraordinaria y Universal de los Accionistas de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. celebrada el 10 de enero de 2023, resolvió por unanimidad aprobar el proceso de la Séptima Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. por un monto de hasta USD 2'500.000,00.
- Posteriormente, se suscribió el contrato de la Séptima Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, ante la cual comparecieron COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. como Emisor y ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A. como Representante de los Obligacionistas.
- Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:
 - ✓ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
 - ✓ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
 - ❖ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
- La compañía se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de la Emisión, un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses, equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.
- Con fecha 27 de febrero de 2023, el Ing. Carlos Enrique Pinos Hernández y Dra. Alexandra María Fernanda Vargas Cedeño, por sus propios y personales derechos; y, por aquellos que representan dentro de la sociedad conyugal que mantienen formada, otorgan una Fianza Solidaria (Garantía Específica) a favor de la compañía ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A. en su calidad de Representante de los Obligacionistas y, por ende, en beneficio de los Obligacionistas de la Séptima Emisión de Obligaciones.
- Al 30 de noviembre de 2022, COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. registró un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 12,73 millones, siendo el 80% de los mismos la suma de USD 10,18 millones. Dicho valor genera una cobertura de 4,07 veces sobre el saldo de capital; por lo tanto, la Séptima Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, objeto de la presente calificación, se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.
- Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

Riesgos Previsibles en el Futuro

La categoría de calificación asignada según lo establecido en el literal g, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras,

de Valores y Seguros, también toma en consideración los riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los cuales se detallan a continuación:

- Debido a la constante innovación del sector de la tecnología, sus avances y tendencias, los productos comercializados por COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. debe tener una adecuada gestión, ya que podría padecer de bajas rotaciones calificándose en un determinado momento incluso como obsoleto.
- Regulaciones o restricciones más severas a las actuales que se relacionen con la importación de los productos que comercializa la compañía, podría afectar sus costos, cuyo efecto en el mejor de los casos sería trasladado al precio de venta de sus artículos, pero de no darse lo mencionado, traería consigo una posible disminución en la rentabilidad de la compañía.
- Ante la probabilidad de ocurrencia de ciclos económicos adversos en la economía nacional, el nivel de ingresos de los ecuatorianos podría verse reducido y con ello tanto su poder adquisitivo como la capacidad de pago de las deudas adquiridas hasta ese entonces, lo cual sin duda occasionaría que la demanda de los productos que oferta la compañía disminuya y con ello sus ingresos, sobre todo si se considera que ante un posible panorama de crisis, las personas podrían prescindir de este tipo de artículos.
- Las perspectivas económicas del país aún se presentan inciertas, por lo que una situación negativa o menos favorable podría afectar los ingresos, resultados y el flujo de caja de la compañía.
- La concentración de la cartera en pocos clientes conlleva el riesgo de afectación a los flujos de la compañía, en el caso de que esos pocos clientes incumplan con sus pagos.
- La falta de cumplimiento oportuno del sector público en los pagos derivados de los contratos que suscribe, puede provocar deficiencia en los flujos de efectivo de las empresas que contratan con el Estado, cuando se registra concentración de ventas dirigidas a ese sector. COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. mantiene como principales deudores vencidos a algunas instituciones públicas, con una alta representación dentro de la cartera.
- La concentración del aprovisionamiento en pocos proveedores podría generar un riesgo de abastecimiento en caso de que esos pocos proveedores experimenten dificultades para surtir a la empresa; sin embargo, la compañía manifiesta que, si un proveedor desaparece, tiene opción de acceder a otro proveedor o importar bienes o servicios.
- El surgimiento de nuevos competidores en el mercado local, podría traer como consecuencia una reducción del mercado objetivo.
- Demoras en la desaduanización de los productos importados podría generar a su vez retrasos en la entrega a los clientes.
- La actividad de la compañía se encuentra estrechamente ligada a un riesgo laboral, debido al número de empleados que demanda su actividad, lo que podría afectar las operaciones del negocio en caso de que exista algún tipo de conflicto con la compañía.
- La probabilidad de impago de las empresas relacionadas sobre las cuentas por cobrar pendientes con COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A., podría afectar al flujo de la compañía. Adicionalmente, el crédito que se les otorga a las empresas relacionadas responde más a la relación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.
- La pandemia que sufre el planeta por el Covid19, incluyendo a Ecuador, está deteniendo la actividad comercial internacional y local. Esta situación generó que el país adopte medidas que han detenido la operación de varias empresas, generando una detención de sus ventas e ingresos, en muchos casos, por lo que los efectos económicos de esta actual situación no se pueden pronosticar y generan incertidumbre.

Atentamente,

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA

GERENTE GENERAL