

### CALIFICACIÓN:

Quinta Emisión de Obligaciones	AA
Tendencia	(+)
Acción de calificación	Revisión
Metodología de calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	enero 2024

### DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena 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 de más documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AA (+)	ene-2023	GlobalRatings
AA (+)	jul-2023	GlobalRatings
AA (+)	ene 2024	GlobalRatings

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AA (+) para la Quinta Emisión de Obligaciones de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. en comité No. 205-2024, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 31 de julio de 2024; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2021, 2022 y 2023, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha de corte a mayo 2023 y 2024. (Aprobada mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2023-00036799, emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 10 de marzo de 2023 por un monto de hasta USD 1.300.000).

### FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- En el año 2023, el crecimiento promedio del PIB del sector fue de 0,81%, con +0,30% reportado en el cuarto trimestre de este año. El sector comercial es considerado de alta relevancia en el país, en términos de participación y contribución al crecimiento económico, así como de generación de empleo. En términos de oportunidades de cara a 2024, los acuerdos comerciales podrían tener un gran impacto para el comercio, abriendo las puertas a nuevos mercados de forma preferencial. Por otro lado, el precio del petróleo se ha estabilizado, lo que permite a DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., mantener la posición de la compañía en el sector en el cual se desenvuelve y seguir siendo un referente del mercado.
- DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. cuenta con más de 25 años de experiencia en la comercialización, diseño y fabricación de productos y servicios de calidad para compañías petroleras, petroquímicas, de generación de energía e industriales en general. La empresa se caracteriza por ofrecer soluciones integrales e innovadoras que benefician a los clientes al brindar equipos de calidad, así como servicios de mantenimiento y postventa para las líneas de productos que comercializa. Los estatutos de la empresa incluyen un programa de gobierno corporativo y, además, un sistema de gestión integrado que incluye sistemas de información y planificación adecuada de la organización.
- Las ventas de la empresa se han mantenido en 2023 en niveles similares a los de 2022. La proyección supone incrementos del orden de 3% para el próximo año de acuerdo con los proyectos en carpeta por parte de la empresa. La deuda tendería a descender paulatinamente y el ROE, históricamente menor a 1%, podría llegar a niveles cercanos a 4%. El servicio de la deuda se mantiene sobre USD 4 millones lo que implicaría la necesidad de la renovación parcial de obligaciones con entidades financieras que se sitúan en el orden de USD 2 millones en el corto plazo.
- La generación de flujos a nivel operativo fue negativa en 2021 comportamiento que se revirtió en el siguiente año con un flujo positivo en 2022 lo que permitió reducir la deuda con costo en alrededor de un 28%, al igual que en 2023 con un flujo operativo positivo. La proyección indica que los flujos generados permitirían reducir aún más este parámetro considerando la amortización de la Cuarta Emisión de Obligaciones y de la Quinta Emisión de Obligaciones bajo análisis. La generación de EBITDA se mantendría al alza a partir de 2024, cubriendo los gastos financieros y permitiendo cancelar la deuda con costo en un lapso menor a cinco años. El apalancamiento de alrededor de 4 en 2023 podría descender a niveles de 3 para el periodo proyectado.
- La emisión bajo análisis ha cumplido con las garantías, resguardos y límite de endeudamiento presente en su estructuración. Adicionalmente, el instrumento cuenta con una garantía específica consistente en una fianza solidaria otorgada por la compañía relacionada Falcon Corporación Industrial S.A. la cual se ha mantenido durante la vigencia de la presente Emisión y cuenta con los recursos necesarios en caso de requerirse.

### CONTACTO

**Hernán López**  
Presidente Ejecutivo  
hlopez@globalratings.com.ec

**Mariana Ávila**  
Vicepresidente Ejecutivo  
mavila@globalratings.com.ec

## DESEMPEÑO HISTÓRICO

Los ingresos de la compañía provienen de la comercialización, exportación, importación, compra, venta, distribución de toda clase de insumos químicos industriales y maquinaria en general, así como la fabricación de equipos para la industria petrolera.

Durante el periodo analizado, el comportamiento de las ventas de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. fue fluctuante. En diciembre de 2022, la empresa registró una disminución en ventas, alcanzando los USD 12,19 millones, lo que representó una caída del 21,05% en comparación con el año anterior. Esta baja se debió a una disminución en la prestación de servicios debido a una menor demanda, situación que se refleja en la línea denominada "venta de servicios" en la composición de ingresos. Para el cierre fiscal de 2023, se observó un incremento del 3,54% en comparación con 2022, impulsado por mayores ventas en provisiones de ingresos y venta de bienes, a pesar de la disminución en la venta de servicios por parte de la empresa. Cabe destacar que en la composición total de ingresos se excluye el rubro de "otros ingresos", compuesto principalmente por intereses ganados.

El costo de ventas de la compañía responde a los proyectos desarrollados en los que se incluye los materiales, mano de obra directa y costos de fabricación. Estos elementos presentaron variaciones durante el periodo estudiado lo que provocó cambios en el porcentaje de estos costos frente a las ventas, fluctuando entre 86,40% en 2021, 80,24% en 2022 y 79,05% al cierre 2023. A mayo de 2024 este indicador se ubicó en 81% superior con mayo 2023 (77%) por efecto de costos que se reconocen principalmente al cierre de cada año por la culminación de los proyectos que correspondan.

Los gastos operativos alcanzaron valores muy similares entre 2021 y 2023 (USD 1,91 millones) pero en 2021, año que tuvo las mayores ventas, alcanzaron poco más de USD 1,93 millones, producto de la recuperación de la pandemia. El mayor incremento en ese año se produjo en gastos administrativos. A diciembre 2023 los gastos operacionales alcanzaron USD 1,97 millones, muy cercano a lo que ha sido el desempeño histórico, siendo el valor más alto del periodo.

El EBITDA de la empresa experimentó un comportamiento creciente durante el periodo comprendido entre 2021 y 2023. En 2021, se registró el valor mínimo como resultado de la disminución en la utilidad operativa. Para el año 2022 el EBITDA aumentó un 92,16% en comparación con el año anterior, alcanzando un monto de USD 869 mil mientras que para diciembre 2023 fue USD 898 mil ambos valores al alza por la generación de utilidades operativas. A mayo 2024 el EBITDA fue USD 277 mil.

A diciembre de 2022, la cifra total de activos (USD 20,64 millones) se mantuvo estable respecto al año anterior, aunque hubo una disminución en el efectivo disponible, compensada por el aumento en la cuenta de "Activos por Contrato" de USD 2 millones, que se mantuvo estable en 2023. En esta cuenta se registran trabajos pendientes de facturación, correspondientes principalmente a EP Petroecuador (USD 3,48 millones, 63% del total de la cuenta) y Empresa Eléctrica Quito (USD 913 mil, 17% del total de la cuenta). A mayo 2024 el activo total fue USD 18,27 millones concentrados el corto plazo un 73,23%.

A diciembre de 2023, un descenso en inventarios de USD 1,1 millones llevó el total de activos a USD 18,3 millones. Durante el período analizado, en promedio, el activo corriente representó el 73,02% del total de activos de la compañía, manteniéndose estable al cierre de diciembre de 2023. Como consecuencia, DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. mantuvo un índice de liquidez superior a la unidad durante todo el periodo analizado, con un valor de 1,39 a diciembre de 2022, 1,50 a diciembre de 2023 y 1,21 a mayo de 2024.

En cuanto a las cuentas por cobrar comerciales, la empresa otorga normalmente a los clientes un plazo de crédito de 30 días calendario, mientras que, para clientes estratégicos, este plazo puede extenderse hasta 90 días. Para créditos que superen los 90 días y no excedan los 180 días, se requiere de una autorización expresa de la Gerencia General y una evaluación previa del riesgo financiero de la operación, así como de los efectos que pueda tener en el capital de trabajo de la empresa. Todo este procedimiento es documentado y justificado junto con las solicitudes de crédito empresarial. Cabe señalar que el plazo de pago del crédito comenzará a contar a partir de la fecha en que se emita la factura.

Se observa que, durante el período analizado, los días de cartera de la empresa fueron menores que los días de pago. En 2021, hubo 45 días de cartera y 111 días de pago, diferencia que se amplió en 2022, con 56 días de cartera (80 días en diciembre de 2023) frente a 119 días de pago (87 días en diciembre de 2023). Las cuentas por cobrar relacionadas de la empresa (corto y largo plazo) pasaron de USD 2,1 millones en 2021 a USD 3 millones en 2022, llegando a USD 1,90 millones en diciembre de 2023.

El inventario ha mantenido un comportamiento decreciente en los últimos años y ha pasado de USD 3,75 millones en el año 2021, hasta alcanzar USD 3,43 millones en 2022 y USD 2,34 millones a diciembre 2023 (USD 2,58 millones a mayo 2024). En este sentido, los días de existencia pasaron de 101 en 2021 y a 126 en 2022. A diciembre de 2023 este parámetro se mantiene en 85 días lo que redundo en una mayor necesidad operativa de fondos, mientras que a mayo 2024 se presentó en 126 días.

Con cuentas por pagar relativamente estables, el incremento de los niveles de caja y de inventarios produjeron flujo de efectivo negativo en 2021. A ello debe agregarse flujos en inversiones negativos por efecto de incrementos en propiedades, planta y equipo ya comentados. Como consecuencia, flujos positivos en financiamiento producto de aumentos en obligaciones con entidades financieras permitieron mantener la deuda neta (deuda con costo menos efectivo y equivalentes) en niveles estables, a pesar del aumento de la deuda con costo. La disminución de efectivo a diciembre 2022 fue la causa primigenia para producir flujos de efectivo operacionales positivos a esa fecha lo que junto al incremento en anticipos de clientes permitieron generar flujos operacionales positivos lo que redundó en una baja de la deuda con costo que llegó a USD 5,8 millones, USD 2,3 millones menos que diciembre 2021, valor que continuo decreciente a diciembre 2023 y mayo 2024.

El pasivo se concentró principalmente en el corto plazo, con una participación promedio (2021-2023) de 66,90% del pasivo total lo que constituye una presión sobre los flujos de la compañía en el corto plazo. En 2021, las cuentas por pagar comerciales alcanzaron su máximo histórico de USD 4,10 millones, sin embargo, en diciembre de 2022, esta cuenta disminuyó en un 21,25% debido al aumento de los anticipos recibidos por los clientes, aspecto que ha ayudado a reducir la carga de cuentas por pagar, valor que se ha decrecido al cierre diciembre 2023 (USD 2,40 millones) y crece en 54,26% siendo USD 3,71 millones a mayo 2024.

El patrimonio pasó de financiar 20,23% de los activos de la compañía en 2021 a financiar 20,18% en 2022 y 23,05% a diciembre de 2023. Durante el periodo analizado, el patrimonio de la compañía se vio fortalecido por los resultados del ejercicio, que se mantuvieron en valores positivos. Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio de la compañía alcanzó USD 4,22 millones, de los cuales 33,36% correspondió al capital social, 56,49% a resultados acumulados de ejercicios anteriores y el porcentaje restante a reservas.

RESULTADOS E INDICADORES	2021	2022	2023	2024	2025	2026	MAYO 2023	MAYO 2024
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	15.435	12.186	12.617	12.996	13.646	14.328	4.218	3.820
Utilidad operativa (miles USD)	168	594	670	567	596	625	285	217
Utilidad neta (miles USD)	18	38	74	118	144	184	39	45
EBITDA (miles USD)	453	870	898	797	828	860	354	277
Deuda neta (miles USD)	5.909	5.053	5.086	4.262	3.930	3.547	4.886	4.314
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(77)	854	309	817	306	361	-	-
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	1.591	2.101	2.751	2.224	2.335	2.452	2.255	821
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	3.508	4.883	4.351	1.615	2.695	3.174	3.775	1.443
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,13	0,18	0,21	0,49	0,31	0,27	0,09	0,19
Capital de trabajo (miles USD)	3.240	4.318	4.389	2.019	1.560	2.779	3.677	2.332
ROE	0,44%	0,90%	1,76%	2,74%	3,21%	3,96%	2,20%	2,55%
Apalancamiento	3,94	3,95	3,34	3,21	3,13	3,02	3,32	3,28

Fuente: Estados financieros auditados 2021 – 2023 y estados financieros internos mayo 2023 y 2024.

## EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Es importante destacar que las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. tienen como base las estimaciones y las estrategias delineadas por la administración y fueron elaboradas a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de forma que las conclusiones expuestas, así como el análisis que las acompañan no son definitivas. En este sentido, cambios en el marco legal, económico, político y financiero tanto a nivel local como internacional, podrían ocasionar fluctuaciones significativas en el comportamiento de las variables proyectadas.

Las premisas de la proyección de la situación financiera de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. durante el periodo de vigencia de la Emisión se basan en los resultados reales de la compañía, en el comportamiento histórico durante el periodo analizado y en la posición financiera al cierre 2023 y mayo 2024.

Para el periodo a partir de 2024, se estiman ventas similares a las del cierre 2023 (crecimiento de 3%) como consecuencia de finalización de proyectos petroleros. Existen proyectos por facturar con Petroecuador EP que tienen un margen de contribución menor, lo que mantendrá estable la participación del costo de ventas para el cierre de 2024. Se prevé que la participación del costo de ventas sea de 80% para el periodo proyectado. Los gastos operativos fluctuarán de acuerdo con el comportamiento de las ventas, en función de lo histórico, mientras que los gastos financieros responderán a la amortización de la Cuarta Emisión de Obligaciones y Quinta Emisión de Obligaciones y nuevos préstamos bancarios. La cobertura del EBITDA sobre los gastos financieros se proyecta superior a la unidad en 2024, con una tendencia positiva.

Se espera que los resultados operativos y la estabilidad del gasto financiero tengan un efecto positivo en los resultados netos proyectados, con ello el resultado neto se estima sea positivo en 2024, con una utilidad neta de USD 117 mil.

En el Estado de Situación Financiera se prevé estabilidad en la cartera para 2024 con crecimiento hasta 2026, tomando como base los valores obtenidos a diciembre 2023 mientras que, en inventarios, se espera un aprovisionamiento ligeramente superior al de diciembre de 2023, con 90 días de existencias. En lo referente a inversiones en propiedad, planta y equipo, no se espera una inversión importante, y se prevé estabilidad en las inversiones en asociadas. Es importante mencionar que estas premisas podrían ser conservadoras en relación con las estrategias planteadas por la empresa.

El flujo operacional se prevé positivo en 2024 hacia adelante, con montos moderados lo que de todas formas posibilita la disminución de la deuda con costo en cada uno de los periodos siguientes por efecto de la cancelación del último pago de la Cuarta Emisión de Obligaciones y el pago progresivo de la Quinta Emisión de Obligaciones. La deuda neta se amortiza de manera acorde a lo estipulado, lo que reduce la presión sobre los flujos de la compañía y genera un servicio de deuda decreciente. Incrementos patrimoniales producto de la generación de utilidades permitirían bajar el apalancamiento de 3,95 en 2022 a 3,25 a diciembre 2024.

La estructura del pasivo se mantendrá con una mayor participación de la porción de corto plazo, de acuerdo con los vencimientos reales de la deuda y con la proyección de necesidades de financiamiento. Se proyecta una participación del pasivo sobre el activo total estable, pasando de 77% en el año 2023 a representar 75% para finales del año 2026.

## 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. 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 el país, especialmente en la economía 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 para protegerse contra la inseguridad, 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 de las empresas y reducir el poder adquisitivo de los consumidores. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles 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: cuentas y documentos por cobrar clientes. 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, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas para la compañía. El riesgo se mitiga con una póliza de seguros multirriesgo que la compañía mantiene sobre los activos con la aseguradora Seguros Equinoccial S.A.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de clientes que mantiene, así como la trayectoria de buena relación comercial que mantiene con sus clientes extranjeros, con los que se aseguran un estricto cumplimiento de sus obligaciones.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 2,49 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden a 13,68% de los activos totales, por lo que su efecto sobre el respaldo de la Quinta Emisión de Obligaciones es medianamente representativo, si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones, ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, se podría generar un efecto negativo en los flujos de la empresa. Por esta razón, la compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas.

## INSTRUMENTO

QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	1.300.000	1.080	8,50%	Trimestral	Trimestral
Saldo vigente (mayo 2024)	USD 866.840					
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					

QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	
Garantía específica	La compañía <i>FALCON CORPORACIÓN INDUSTRIAL S.A.</i> otorga una Fianza Solidaria hasta por el ochenta por ciento (80%) del monto de la emisión en circulación.
Destino de los recursos	Para capital de trabajo y sustitución de pasivos financieros. Para Capital de trabajo, se utilizará en actividades operativas para el funcionamiento de la empresa, ejecución de proyectos con clientes de la línea de negocio de Construcción de Facilidades; y, sustitución de pasivos financieros con no relacionadas.
Estructurador financiero	Futuro Casa de Valores S.A.
Agente colocador	Futuro Casa de Valores S.A.
Agente pagador	Depósito Centralizado de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE
Representantes de obligacionistas	GBHolders Cía. Ltda.
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Los activos reales sobre los pasivos exigibles 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.</li> <li>■ Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 11 del capítulo III del Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, la Ley de Mercado de Valores (actual Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y demás normas pertinentes.</li> <li>■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.</li> </ul>
Límite de endeudamiento	Se compromete a mantener un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el ochenta y cinco por ciento de los activos de la empresa.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Quinta Emisión de Obligaciones de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. 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