

Cuarto Programa de Papel Comercial COMPUTRONSA S.A.

Comité No: 084-2025	Fecha de Comité: 15 de abril de 2025
Informe con Estados Financieros no auditados al 28 de febrero de 2025	Quito –Ecuador
Mgs. René Torres	rtorres@ratingspcr.com 02-450-1643

Instrumento Calificado	Calificación	Revisión	Resolución SCVS	Inscripción SCVS
IV Programa de Papel Comercial	AA	Inicial	N/A	N/A

Significado de la Calificación

Categoría AA: Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa 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 de menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

El Comité de Calificación de PCR decidió otorgar la calificación de "AA" al **Cuarto Programa de Papel Comercial de COMPUTRONSA S.A.**, con corte de información al **28 de febrero de 2025**. La decisión se fundamenta en el posicionamiento del Emisor en el mercado de venta de artículos tecnológicos, lo que le permite obtener amplia una cobertura geográfica. Adicionalmente, el Emisor recibe la mayor parte de su fondeo para adquisición de inventario por medio de sus relacionadas y cuenta con un plazo extenso de pago, a pesar de esto la deuda financiera incrementa. Sin embargo, se observó un alto nivel de apalancamiento y la mayor parte de su utilidad bruta es consumida por gastos operativos. A pesar de esto, los flujos EBITDA cubren a los gastos financieros de manera sobresaliente, así como a la corta deuda financiera y; además, posee una liquidez saludable por encima de la unidad. Finalmente, se destaca el cumplimiento de sus obligaciones en tiempo y forma.

Resumen Ejecutivo

- **El Emisor se encuentra estratégicamente posicionado y dispone de una extensa cobertura geográfica:** COMPUTRONSA S.A., constituida el 25 de junio de 2018, mediante la escritura pública otorgada ante el Ab. Xavier Larrea Nowak, Notario Cuadragésimo Primero del cantón Guayaquil, inició sus operaciones en septiembre del mismo año con el objetivo de especializarse en la importación, exportación, comercialización, compraventa y representación de una diversa gama de productos, incluyendo equipos y programas de computación, dispositivos móviles, productos de telecomunicaciones, así como impresoras, chips, tablets y sus respectivos accesorios, piezas, componentes y repuestos. A la fecha de referencia, la Compañía opera con 32 puntos de venta distribuidos en 16 ciudades de la Costa y Sierra. Además, COMPTRONSA compete directamente con las principales cadenas de retail tecnológico, logrando una participación en el mercado de ventas del 35%.
- **Desempeño Financiero y Rentabilidad:** Al 28 de febrero de 2025, la Compañía presenta una reducción porcentual en el costo de ventas superior a la disminución registrada en los ingresos, atribuible a una mayor demanda de equipos de seguridad por parte de los consumidores durante el mismo periodo del año anterior. No obstante, la utilidad bruta mantiene una estabilidad interanual, reflejando una adecuada gestión del margen operativo. En paralelo, los gastos operativos evidencian una contracción, producto de las estrategias implementadas por el emisor a inicios del ejercicio, y mantienen una participación moderada respecto a la utilidad bruta. A pesar del incremento en los gastos financieros, COMPUTRONSA S.A. alcanza una utilidad neta de US\$101,13 mil, lo que representa un crecimiento del +22,20% (US\$+18,37 mil) en relación con febrero de 2024. Como resultado, los principales indicadores de rentabilidad, ROE y ROA, muestran una mejora respecto al ejercicio anterior, impulsados por un mayor resultado neto y un crecimiento proporcionalmente más elevado del patrimonio.
- **Recuperación de la utilidad operacional y mejora en generación de flujos EBITDA:** A la fecha de referencia, COMPUTRONSA S.A. ha logrado mejorar los flujos EBITDA. En este contexto, se observó una cobertura sobresaliente del EBITDA sobre los gastos financieros siendo 5,56 veces. Al comparar el EBITDA con el saldo de capital pendiente de la emisión de corto plazo, se alcanza una cobertura de 0,30 veces, mientras que, en relación con el total del pasivo, la cobertura es de 0,04 veces.
- **Deuda financiera óptima gracias a fondeo proveniente de partes relacionadas:** PCR observa que la principal fuente de financiamiento de la institución proviene de sus compañías relacionadas, siendo su principal

proveedor, lo que elimina la necesidad de recurrir a deuda con instituciones financieras. A la fecha de corte, la estructura del pasivo se concentra principalmente en el corto plazo. Además, la compañía presenta un nivel elevado de apalancamiento, dado que el pasivo cubre el patrimonio en un factor de 8,99 veces aun así el indicador ha mejorado, siendo que en el periodo anterior fue 10,44 veces y 8,68 veces al cierre 2024. Sin embargo, la deuda financiera es limitada, ya que, con la actual generación de flujos EBITDA, el capital correspondiente al Segundo y Tercer Programa de Emisión de Papel Comercial podría ser cubierto en un plazo de 0,30 años. Siendo que la deuda financiera sobre EBITDA es de 3,98 veces.

- **La liquidez se mantiene por encima del umbral de unidad:** A febrero de 2025, se observan niveles de liquidez estables y saludables. Los activos líquidos continúan superando la generación de pasivos a corto plazo. En la fecha de referencia, la liquidez general se sitúa en 1,12 veces. Al excluir los inventarios, el Emisor presenta un indicador de prueba ácida de 0,64 veces, lo cual es característico en empresas comerciales. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 28 de febrero de 2025, la compañía ha generado un incremento en el efectivo de US\$ 518,87 mil, considerando su aplicación en actividades operativas, de inversión y financiamiento. Aunque el capital de trabajo asciende a US\$ 1,92 millones, este está respaldado principalmente por las cuentas por cobrar, lo que refleja una sólida planificación financiera, desde la adquisición de mercadería hasta su venta final. Este enfoque permite a la empresa no depender de manera constante de instrumentos de deuda ni de préstamos de instituciones financieras, gracias al periodo de crédito otorgado por su principal proveedor, CARTIMEX, con el cual mantiene una relación comercial estrecha.
- **Proyecciones que respaldan el pago de la emisión:** A la fecha de corte, COMPUTRONSA S.A. mantiene dos instrumentos activos en el mercado de valores: el Segundo y Tercer Programa de Emisión de Papel Comercial. Cabe destacar que las proyecciones financieras para el IV Programa de Papel Comercial del Emisor evidencian que este contará con los recursos líquidos necesarios para cumplir con los pagos a los inversionistas.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación.

- Crecimiento sostenido de los indicadores de rentabilidad.
- Generación de flujos suficiente para mejorar los niveles de cobertura del EBITDA.
- Reducción del apalancamiento.

Factores que podrían desmejorar la calificación:

- Crecimiento sostenido en los gastos operacionales y financieros.
- Incapacidad de pago de la deuda financiera.
- Niveles excesivos de deuda que no están en consonancia con la capacidad de generación de flujo de la entidad.
- Incumplimiento en los resguardos de ley.

Riesgos Previsibles en el Futuro

Sector:

- Restricciones a las importaciones vía incremento de aranceles e impuesto, específicamente sobre los productos que comercializa el Emisor que provienen del extranjero.
- El apareamiento de nuevos competidores.
- Variaciones del ciclo económico que impactan en el ingreso y, por tanto, en el consumo de los hogares, quienes son el principal cliente de COMPUTRONSA S.A.
- Inseguridad en las principales ciudades genera incertidumbre entre la población.

Emisor:

- Obsolescencia de algunos artículos
- Restricciones para consumo, ligado al acceso al crédito de las personas.
- Robos de productos.

Aspectos de la Calificación

La calificación de riesgo otorgada al instrumento se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

Contexto Macroeconómico¹

La economía ecuatoriana, al cierre de tercer trimestre de 2024, evidencia un desempeño comprometido por una confluencia de factores adversos. La informalidad laboral, en ascenso, precariza el empleo y limita la recaudación fiscal. El encarecimiento del financiamiento externo, derivado de políticas monetarias restrictivas globales, restringe el acceso a capital y desincentiva la inversión. La incertidumbre política interna, reflejada en un elevado riesgo país, obstaculiza la inversión extranjera directa. La escalada de violencia, con un costo estimado del 6% del PIB y la crisis eléctrica, con pérdidas diarias de US\$ 72 millones, deterioraron la actividad productiva. El incremento del

¹ Las cifras utilizadas para este extracto son las últimas publicadas por la página web del Banco Central del Ecuador.

IVA al 15%, que, si bien busca fortalecer las finanzas públicas, impacta negativamente en el consumo. Ante este panorama, se requiere la implementación de políticas coordinadas entre el sector público y privado para impulsar la recuperación económica."

Durante el año 2024 entre los factores externos e internos que han tenido impacto en la economía ecuatoriana se distingue los siguiente.

Tasas de interés elevadas y financiamiento caro

Uno de los principales factores externos que afectan la economía ecuatoriana es el incremento en las tasas de interés a nivel global. Las economías desarrolladas, como Estados Unidos y la Unión Europea, han mantenido tasas de interés elevadas para controlar la inflación, con cifras que rondan entre el 4,25% y el 5,50%. Esto no solo encarece el costo de los préstamos y reduce el consumo, sino que también aumenta el rendimiento exigido por los inversionistas, lo que resulta en una fuga de capitales hacia esos mercados.

Para Ecuador y otros países de América Latina, esta situación obliga a gobiernos y empresas a pagar mayores tasas de interés para acceder a financiamiento externo. Además, la inflación y el encarecimiento del dinero impactan negativamente en las remesas enviadas por los migrantes ecuatorianos desde Estados Unidos, disminuyendo una fuente importante de ingresos para muchas familias en el país.

Incertidumbre política y riesgo país

La incertidumbre política ha sido otro factor clave en la desaceleración económica de Ecuador. Desde 2023, el país ha experimentado una serie de eventos que han incrementado la inestabilidad, como el juicio político al expresidente Guillermo Lasso y la disolución de la Asamblea Nacional, lo que llevó a elecciones anticipadas. En 2024, esta inestabilidad persiste bajo la administración de Daniel Noboa, quien enfrenta dificultades para lograr consenso en la Asamblea Nacional, complicando la aprobación de nuevas reformas económicas.

La incertidumbre política ha elevado el riesgo país de Ecuador, un indicador que mide la probabilidad de que un Estado no pague su deuda externa. En junio de 2024, el riesgo país de Ecuador alcanzó los 1.363 puntos, la cifra más alta en meses. Este elevado riesgo desincentiva la inversión extranjera y se traduce en tasas de interés más altas para el financiamiento sin embargo para el 27 de septiembre este índice alcanzo los 1.225 puntos.

Mientras que para diciembre 2024 este índice culminó en 1.200 puntos presentando una disminución de 61 puntos frente a su periodo anterior similar, esto como consecuencia del cambio en la situación energética del país, la reducción importante del déficit fiscal y la disminución en los atrasos de pagos del Estado con los proveedores.

Finalmente se expresa que actualmente los mercados internacionales están más enfocados en el panorama electoral del Ecuador, que en la situación económica tomando en cuenta que este tendrá una recuperación muy moderada.

Escalada de violencia y sus efectos económicos

La creciente violencia en Ecuador también ha tenido un impacto negativo en la economía. Según el Índice de Paz Global, el costo económico de la violencia representa el 6% del PIB del país, lo que equivale a más de 12.000 millones de dólares anuales. Esta violencia ha llevado a una disminución de la inversión, una caída en las ventas y menos turismo, además de cierres de negocios y mayores costos debido a extorsiones y la necesidad de protección adicional.

El sector camaronero, por ejemplo, reporta pérdidas de 100 millones de dólares al año debido a la inseguridad. La violencia también afecta el poder adquisitivo de la población más pobre, ya que los costos adicionales de protección se trasladan a los precios de los productos, incrementando el costo de vida en las zonas más afectadas.

Crisis eléctrica y cortes de luz

La crisis eléctrica en Ecuador, causada por una combinación de sequías y una infraestructura degradada, llevaron a frecuentes cortes de luz que afectaron gravemente al sector productivo. La falta de agua en embalses clave y la debilidad del Sistema Nacional Interconectado han resultado en pérdidas económicas estimadas en 72 millones de dólares diarios para la economía del país. Estos cortes de luz obligaron al gobierno a suspender jornadas laborales y han incrementado los costos operativos para las empresas, que se vieron forzadas a invertir en generadores de emergencia.

Aumento del IVA y reducción del consumo

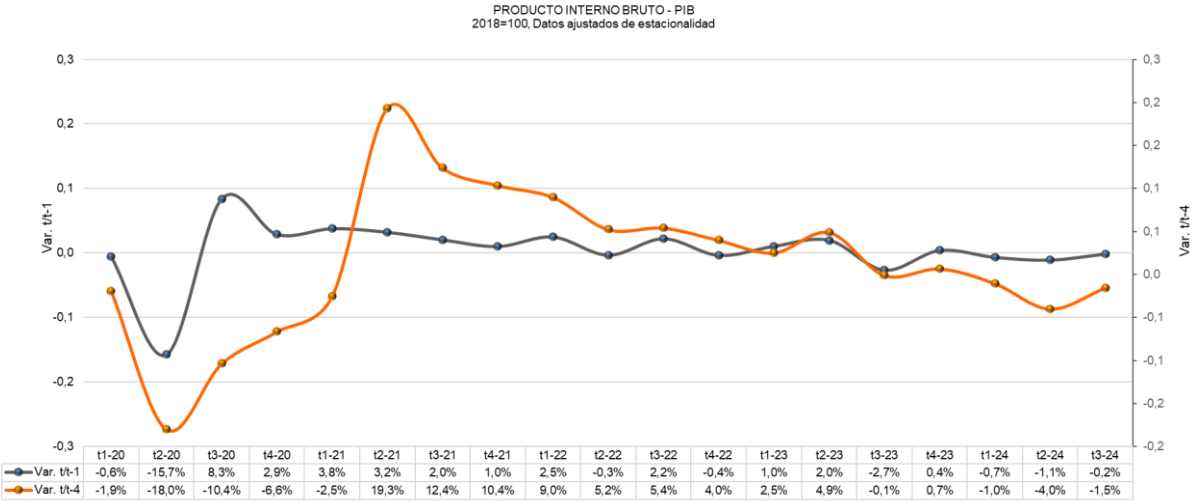
En 2024, el gobierno ecuatoriano aumentó el Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15%, una medida que se espera genere ingresos adicionales de hasta 1.300 millones de dólares al año. Sin embargo, este incremento también ha reducido el consumo de los hogares, afectando negativamente al sector comercial, que ya enfrentaba dificultades debido a la crisis de seguridad y los cortes de luz. Más de la mitad de los productos en la canasta básica han experimentado un aumento de precio debido al alza del IVA, lo que ha llevado a algunas empresas a asumir el costo para mantener sus ventas.

Erosión regresiva del río Coca

erosión regresiva del río Coca es otro problema que amenaza la infraestructura crítica del país, incluida la hidroeléctrica Coca Codo Sinclair, la más grande de Ecuador. Esta erosión, que ha avanzado rápidamente desde 2020, ha dañado severamente las infraestructuras petroleras y ha llevado a la suspensión de operaciones en importantes oleoductos. La producción petrolera del país, una de las principales fuentes de exportación e ingresos, se ha visto gravemente afectada, obligando a la estatal Petroecuador a declarar fuerza mayor en sus exportaciones de crudo.

La economía ecuatoriana ha enfrentado un año crítico en 2024, con múltiples desafíos que requieren medidas efectivas y una mayor estabilidad política para poder superarlos y retomar un camino de crecimiento sostenible.

El PIB de Ecuador al cierre del tercer trimestre de 2024, experimentó una caída interanual del -1,50% la causa principal de este comportamiento se debe a contracciones significativas en varios sectores clave. La formación bruta de capital fijo (FBKF) se redujo un -6,20%, principalmente debido a la caída de las exportaciones en un -5.10 en las ventas externas de petróleo y crudo derivados del petróleo, camarón, productos mineros entre otros. El gasto de gobierno disminuyó en -1,04% afectando principalmente el rubro de compras de bienes y servicios del presupuesto general del estado; sin embargo, el consumo de los hogares creció por mayor demanda de productos manufacturados alimenticios, servicios de artes y entretenimientos, inmobiliarios y de alojamiento de comidas, las importaciones crecieron en un +0.30% debido mayor demanda de materias primas y productos intermedios y bienes de capital para la industria y agricultura. A nivel sectorial, destacaron positivamente las actividades de arte, entretenimiento y otras actividades (3,70%), pesca y acuicultura (3,20%), alojamiento y comidas (2,60%), actividades inmobiliarias (1,5%), agricultura, ganadería y silvicultura (0,8%), y manufactura de productos alimenticios en (0,1%) contrastando con el desempeño negativo de la mayoría de los sectores económicos.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En el segundo semestre de 2024, las exportaciones totales de Ecuador crecieron un 9% respecto al mismo período de 2023. Las exportaciones no petroleras, que representaron el 71% del total, aumentaron un 7,7% en valor, mientras que las petroleras, con un 29,1% de participación, se incrementaron un 28,5%. Este crecimiento fue acompañado por una mejora en el Índice de Términos de Intercambio no petrolero, que pasó de 0,99 a 1,02 indicando condiciones más favorables para el comercio exterior ecuatoriano.

La Unión Europea se posicionó como el principal destino de las exportaciones no petroleras con un 24% de participación, seguida por China, Estados Unidos, Rusia y Colombia. Estos cinco destinos captaron el 73% de las exportaciones no petroleras. Notablemente, la Unión Europea, Estados Unidos y Colombia mostraron los mayores incrementos en valor (37,3%, 14,20% y 5,0% respectivamente), mientras que China registró una reducción del 16,5%. Esta diversificación de mercados y el crecimiento tanto en el sector petrolero como no petrolero reflejan una dinámica positiva en el comercio exterior ecuatoriano para el período analizado.

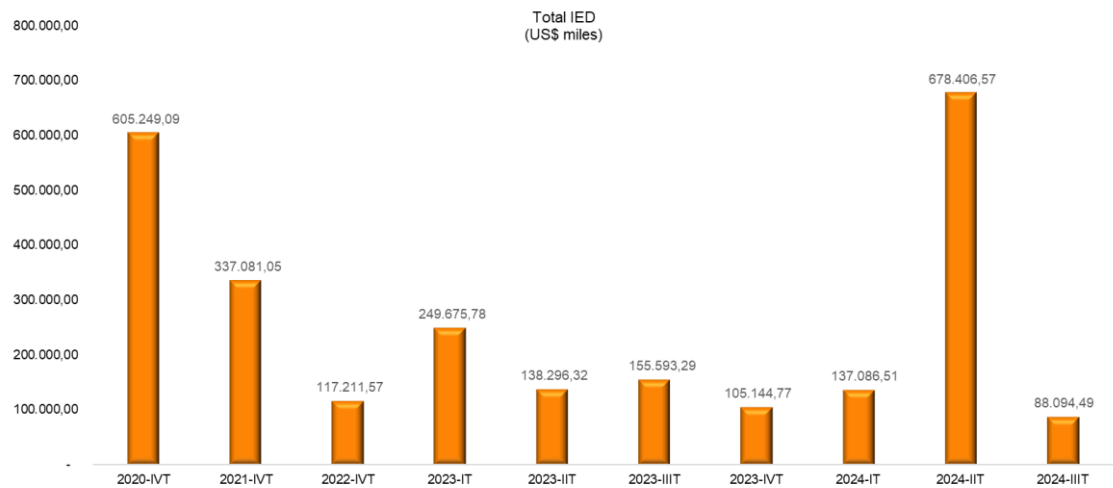
El Camarón fue el principal producto de exportación no petrolera durante el primer semestre 2024, con una participación del 30%; seguido por banano, cacao, pescado enlatado, concentrado de plomo y cobre, flores naturales y oro. Estos 7 productos representan el 76% del total de estas exportaciones. Respecto al mismo período en 2023, la participación de estos productos disminuyó en 1% en valores monetarios y en volumen tuvo una reducción de participación del 3%. Mientras que el Cacao fue el producto que tuvo mayor crecimiento durante este período, con un aumento del 211% en relación con el primer semestre 2023.

Durante este periodo, hubo un aumento significativo en la cantidad de petróleo ecuatoriano exportado en el mercado spot, debido a la finalización de los contratos a largo plazo que Petroecuador mantenía con compañías internacionales. Por otro lado, las exportaciones que no incluyen petróleo experimentaron un decrecimiento del 7%

durante enero a septiembre 2024. En cuanto a las importaciones totales, estas alcanzaron los US\$ 5.116,8 millones.

Inversión Extranjera Directa (IED)

Durante el tercer trimestre de 2024, la inversión Extranjera Directa experimentó una contracción de -US\$ 23,91 millones respecto a su comparativo del mismo periodo del año 2023, debido a la reducción de servicios prestados a las empresas y explotación de minas principalmente. Individualmente, la Inversión Extranjera Directa por actividad económica, presentó desinversión en 5 de las nueve actividades reportadas por el Banco Central del Ecuador. Debido a la situación política, el aumento de inseguridad y violencia han limitado el consumo, sectores que antes eran atractivos como minas y canteras, actualmente ya presentan caídas significativas por la incertidumbre actual, aspectos que dificultan la atracción de nuevos capitales.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

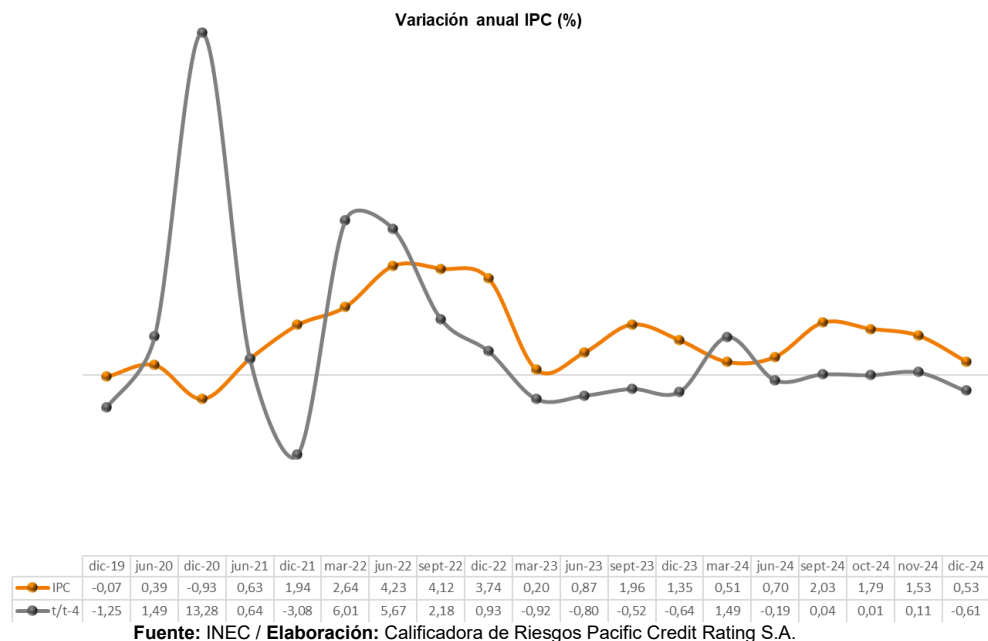
La Inversión Extranjera Directa considera solamente los nuevos capitales que ingresan al país. Por este motivo, los flujos de IED de años anteriores pueden estar reinvertidos ya que al generarse en el país no se consideran como IED. En referencia a las actividades en las que se evidencia un crecimiento del capital extranjero de manera interanual.

Índice de Precios al Consumidor (IPC)

A diciembre 2024, Ecuador experimentó una deflación mensual de -0,99% respecto a noviembre del mismo año. La inflación anual se situó en 0,53%, mostrando una disminución en comparación con el 1,35% registrado en diciembre de 2023. Estos datos indican una estabilidad general de precios, con una tendencia a la baja en el corto plazo. En cuanto al costo de vida, la canasta familiar básica se ubicó en diciembre de 2024 en US\$ 797,97, es decir, US\$ 6,82 por debajo que, en noviembre, cuando cerró en US\$ 804,79. Esta disminución va en línea con la caída de precios en diciembre. Por su parte, el ingreso familiar mensual promedio fue de US\$ 858,67, apenas US\$ 60,70 por encima que la canasta básica.

Las Canastas Familiares: Básica (Compuesta por 75 productos) y Vital (Compuesta por 73 productos), son un conjunto de bienes y servicios imprescindibles para satisfacer las necesidades básicas del hogar tipo compuesto por 4 miembros con 1,6 perceptores de ingresos que ganan la remuneración básica unificada.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Ecuador se compone de doce divisiones de consumo. A diciembre de 2024, las tres divisiones que más incidieron en la inflación mensual son las siguientes: Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (-0,9597%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,0483%); y, salud (-0,0131%). Estas cifras indican una deflación en estos sectores clave, lo que sugiere una disminución en el costo de vida relacionado con gastos básicos del hogar y alimentación.



Calificación de Riesgo Soberano

a calificación de riesgo soberano de Ecuador ha sido mantenida en **CCC+** por Fitch Ratings en su informe más reciente de agosto de 2024. Esta calificación refleja un riesgo elevado de impago de la deuda externa del país, debido a la inestabilidad económica y las limitaciones en el acceso al financiamiento internacional. Además, la perspectiva es preocupante, ya que factores como la incertidumbre política, el bajo crecimiento económico y un historial deficiente de cumplimiento de pagos siguen afectando la confianza de los inversionistas.

Por su parte, **S&P Global** ha mantenido la calificación de **B-** para la deuda soberana de Ecuador, con perspectiva "negativa" en diciembre de 2024. principalmente a las crecientes presiones de liquidez y a la dificultad que enfrenta el gobierno para implementar políticas correctivas en un contexto de alta inseguridad y falta de confianza en los mercados.

Ambas agencias han señalado que la estabilidad futura de la economía ecuatoriana dependerá en gran medida de la capacidad del gobierno para consolidar las finanzas públicas y recuperar la confianza de los acreedores internacionales.

Por su parte, Moody's ha mantenido la calificación de riesgo soberano de Ecuador en **Caa3** con una perspectiva estable desde diciembre 2024. Esta calificación indica un alto riesgo crediticio, reflejando la vulnerabilidad del país ante posibles incumplimientos de su deuda externa. A pesar de que Ecuador cuenta con ciertos factores positivos como acceso a financiamiento multilateral, los riesgos relacionados con la inestabilidad política y la falta de crecimiento económico siguen afectando su calificación

A continuación, se presenta un cuadro comparativo de la calificación del Riesgo Soberano del país por 3 firmas Calificadoras Internacionales:

Calificaciones de Riesgo Soberano Ecuador 2024			
Calificadoras de Riesgo	Calificación	Perspectiva	Actualización
FITCH	CCC+	-	Agosto 2024
MOODY'S	Caa3	Estable	Diciembre 2024
S&P	B-	Negativa	Diciembre 2024

Fuente: Calificadoras de Riesgo Internacionales / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Oferta y Utilización Final de Bienes y Servicios

El Equilibrio Oferta-Utilización representa la forma en la que se usan todos los bienes y servicios finales ofertados en un mercado económico. La oferta comprende la producción, medida por el PIB, y las importaciones. Por su parte, la demanda se descompone por el consumo final (tanto de hogares como del gobierno), la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), que constituye la nueva inversión fija, la variación de existencias (o de inventarios) y las exportaciones.

El crecimiento anual de 2023 se explica, principalmente, por el incremento en el Gasto de Consumo Final del Gobierno en 3,7%, el cual estuvo relacionado con mayores erogaciones en remuneraciones en 6,1% y en las compras de bienes y servicios en 8,5%, de acuerdo con las operaciones del Presupuesto General del Estado (PGE). Dentro del rubro de remuneraciones, resalta el incremento en los montos destinados a los sectores de educación y salud. En el primer caso, en 2022 se publicaron las reformas a la Ley Orgánica de Educación

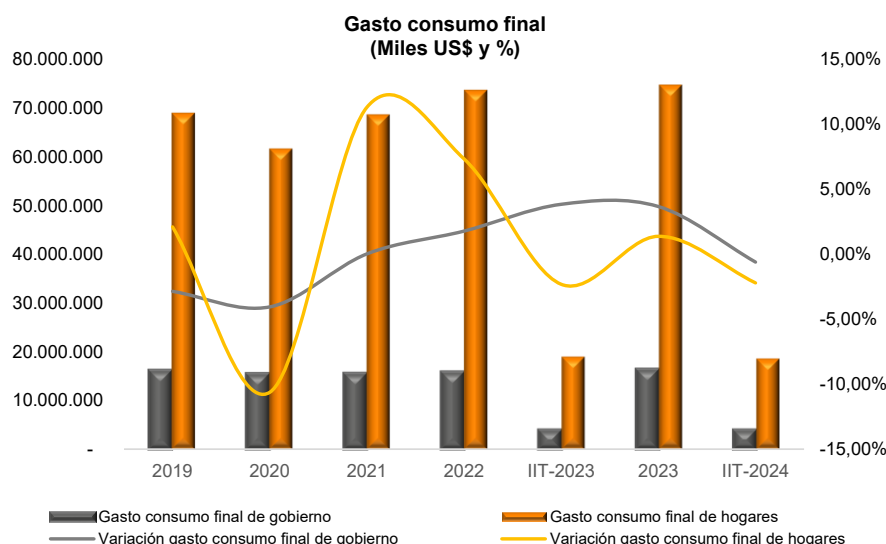
Intercultural (LOEI), que permitió la equiparación y homologación salarial de los docentes del Magisterio Nacional, generando un aumento de los salarios de los maestros en el sistema de educación pública. El incremento en el sector salud respondió a mayores adquisiciones en medicamentos, dispositivos de uso general, laboratorio clínico y de patología relacionado con las derivaciones de atenciones en salud a nivel nacional e internacional, que permite mantener y ampliar la cobertura de los servicios de salud. Además, se destaca el incremento de 1.262 nuevos policías, llegando a 59.000 uniformados en 2023 con el fin de fortalecer la seguridad en el país.

El Gasto de Consumo Final de los Hogares registró un crecimiento anual de 1,4%. El desempeño de este componente responde al crecimiento del VAB de sus industrias asociadas, entre las que se destacan: la Agricultura, ganadería y silvicultura; el Transporte y almacenamiento; y, el Comercio.

Durante el tercer trimestre de 2024, el país recibió USD 1.748,5 millones por concepto de remesas, lo que representa un crecimiento del 8,5% respecto al valor registrado en el segundo trimestre de 2024 (USD 1.611,1 millones) y del 24,4% en comparación con el tercer trimestre de 2023 (USD 1.405,9 millones). El número de giros recibidos en este periodo alcanzó 5.406.085 operaciones, un incremento del 4,3% en comparación con lo registrado en el segundo trimestre de 2024 (5.182.926 operaciones) y del 23,4% con relación a similar periodo de 2023 (4.382.352 operaciones). En promedio, cada giro ascendió a USD 323,4, evidenciando un aumento del 4% con relación al valor observado en el trimestre anterior.

En el tercer trimestre de 2024, el flujo de remesas procedente de los Estados Unidos ascendió a USD 1.302,2 millones, lo que representó el 74,5% del total recibido. Esta cifra registró un aumento del 10,6% en comparación con el segundo trimestre de 2024 (USD 1.177,8 millones) y del 30,1% en relación con el mismo periodo de 2023 (USD 1.000,6 millones). En el mismo periodo, el valor de las remesas provenientes de España representó el 15,2% del total recibido, alcanzando los USD 266,2 millones. Este flujo registró un ligero incremento del 0,9% en comparación con el segundo trimestre de 2024 (USD 263,8 millones) y del 16,0% en relación con el mismo periodo de 2023 (USD 229,5 millones). Las remesas procedentes de Italia alcanzaron los USD 41,7 millones en el tercer trimestre de 2024, lo que equivale al 2,4% del total recibido. Este monto registró un aumento del 3,6% en comparación con el segundo trimestre de 2024 (USD 40,2 millones), e inferior en 5,4% respecto al valor observado en el tercer trimestre de 2023 (USD 44,1 millones). Por último, el monto de remesas proveniente del Resto del Mundo² se situó en USD 138,3 millones, correspondiente al 7,9% del flujo total recibido. Este valor evidenció un aumento del 7,0% frente al segundo trimestre de 2024 (USD 129,3 millones) y en 5,1% en comparación con el flujo contabilizado en el tercer trimestre de 2023 (USD 131,7 millones).

La evolución en el gasto del consumo final del gobierno mantiene un comportamiento acorde a los objetivos del Ejecutivo nacional, el cual consiste en disminuir progresivamente el gasto público. En este sentido, al cierre del 2022 el gasto consumo final de los hogares registró un comportamiento positivo, que en términos nominales dicho crecimiento representó US\$ +5.056,63 millones (+4,59%) al pasar de US\$ 45.142 millones al finalizar el 2021 a US\$ 47.216 millones en 2022; por el lado del gasto de consumo final del gobierno, este cerró en US\$ 10.670 millones mostrando un incremento interanual del +4,46% (US\$ +455,15 millones) a comparación con el mismo periodo de 2021.



Fuente: Banco Central del Ecuador / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En lo referente al gasto de consumo final del gobierno general al cierre del tercer trimestre registro una variación interanual de -1,00%. Este comportamiento se asocia principalmente con la disminución del rubro de compra de bienes y servicios del Presupuesto General del Estado, en línea con la aplicación de la política económica orientada

² El resto del mundo comprende todos los países emisores de remesas, excepto los Estados Unidos de América, España e Italia.

a la optimización del gasto público y a un mejor control del devengo en relación con la caja fiscal, con el objetivo de evitar atrasos.

Endeudamiento

A noviembre de 2024, según el último reporte del Banco Central del Ecuador, el saldo de la deuda externa pública totalizó USD 49.675,8 millones, lo que equivale al 39,2% del PIB. Los desembolsos fueron de USD 5,4 millones, mientras que las amortizaciones alcanzaron los USD 271,0 millones. En cuanto a la deuda externa privada, esta sumó USD 8.767,8 millones, equivalente al 9,1% del PIB, con desembolsos por USD 96,8 millones y pagos de amortizaciones por USD 333,9 millones.

Tasas de Desempleo

Desempleo

El desempleo en el Ecuador es uno de los principales problemas que deben enfrentar los gobiernos de turno, porque ante altos índices de desempleo se puede afirmar que la economía del país es poco confiable y obstaculiza la inversión extranjera, vital para el crecimiento y desarrollo económico de una región

En concordancia con directrices internacionales, el empleo en el sector informal se define operativamente como el conjunto de personas que trabajan en unidades productivas de menos de 100 trabajadores que no tienen Registro Único de Contribuyentes (RUC).

Por su parte, el empleo en el sector formal se define como las personas que trabajan en establecimientos que tienen RUC, durante el mes de julio a septiembre de 2024 a nivel nacional del total de las personas con empleo el 42,6% se encontraban en el sector formal y el 53,9% en el sector informal el restante 3,5% está dentro del empleo doméstico

Durante el tercer trimestre de 2024, la tasa de desempleo³ a nivel nacional fue del 4%, mientras que en el área urbana la tasa fue de 5,30% y finalmente en el área rural fue de 1,45%. En cuanto a la tasa de desempleo, los cinco ciudades que más representan es la ciudad de Quito con el (9,4%), seguido de Machala con el (6,6%), Cuenca con el (6,4%), Ambato con el (4,0%) y Guayaquil con el (3,40%).

Por otro lado, la tasa de desempleo bruto fue de 62,9% en el área urbana fue de 58,5% mientras que el área rural de 73,0% en cuanto al empleo adecuado, esta se ubica en 35,4% a nivel urbano 44,3% y área rural 18,4% y finalmente la tasa de subempleo cierra a septiembre de 2024 con el 28,8%.

Flujos migratorios ecuatorianos⁴

Según las últimas estimaciones que maneja el Ministerio de Relaciones Exteriores y Movilidad Humana, ya son más de 2.4 millones de ecuatorianos viviendo fuera del país, lo que representa cerca del 10% de la población. En marzo de 2024, la canciller ecuatoriana, Gabriela Sommerfeld, sostuvo que “se contabilizaron 120.000 ecuatorianos detenidos de la frontera entre México y Estados Unidos, hasta diciembre del 2023”. Asimismo, estimó que en Estados Unidos actualmente se encuentran cerca de 800.000 ecuatorianos.

En 2023, los destinos preferidos por los ecuatorianos que salieron del país a través de los puntos regulares de control migratorio fueron Estados Unidos, Colombia, Perú, España, Panamá y México. Adicionalmente, en la lista de destinos principales se encuentran Nicaragua y El Salvador, países que tradicionalmente no figuraban entre los preferidos por ecuatorianos.

En cuanto a los ecuatorianos que migran por vías terrestres, los registros de la Oficina de Control Fronterizo de Rumichaca, en la frontera con Colombia, muestran un saldo migratorio negativo. En 2023, se acercó a casi 30.000 salidas más que llegadas, cifra similar a la de 2022, y a mayo de 2024, este saldo negativo ya alcanza los 7.000. Hay que mencionar que estas cifras podrían multiplicarse si existieran datos disponibles sobre personas que salen a través de puntos de entrada no oficiales o utilizando redes de tráfico de migrantes.

Por otra parte, de acuerdo con la información del Departamento de Aduanas y Protección de Fronteras de Estados Unidos, los encuentros de ecuatorianos han crecido de manera sostenida, especialmente a partir de 2021. La disminución en el último trimestre del 2021 coincide con la implementación de requisito de visa para ecuatorianos por parte de México y Guatemala. A partir de entonces, empezaron a surgir nuevas rutas migratorias que permitieron que decenas de miles de nuevos encuentros se registren en la frontera entre México y Estados Unidos. De enero a mayo de 2024, se han dado más de 60.000 aprensiones de ecuatorianos.

Lugares de origen de población ecuatoriana migrando

Según los datos oficiales sobre las salidas de ecuatorianos al exterior a través de controles migratorios regulares, se puede concluir que las provincias de Pichincha y Guayas son las principales fuentes de emigrantes ecuatorianos; sin embargo, estas son también las dos provincias con mayor población en el país. Haciendo una

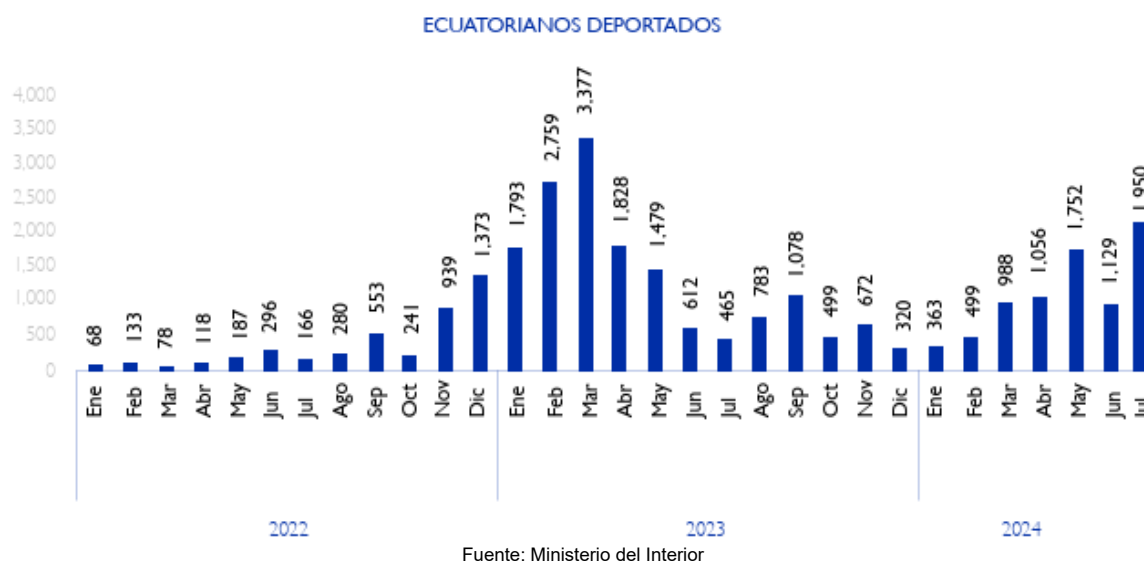
³ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/enemdutrimestral>

⁴ Ijujo-migratorio-de-población-ecuatoriana

comparación entre el número de salidas migratorias y la población provincial, se observa que Carchi (13%), Azuay (12,6%), Cañar (11,6%) y El Oro (11,2%) son las provincias con la mayor proporción de emigración y las que han mantenido una larga tradición migratoria. Por este motivo, se puede señalar que gran parte de las personas de estas provincias migran por reunificación familiar. Además, se ha observado un fenómeno migratorio emergente en los cantones de la Sierra central, antes inexistente, que refleja tanto migración interna como externa motivada por la búsqueda de mejores condiciones económicas, especialmente hacia ciudades más grandes del país y Estados Unidos.

Riesgos, vulnerabilidades y deportaciones

Según datos del Gobierno mexicano, en 2023 70.790 ecuatorianos fueron encontrados en situación migratoria irregular, de ellos el 61,88% fueron hombres y el 38,12% mujeres. En lo que va de 2024, hasta abril, se han encontrado 49.585 ecuatorianos, con porcentajes similares entre hombres (63,45%) y mujeres (36,55%). El total de ecuatorianos que ha manifestado haber sido víctima de algún delito en México creció significativamente en 2023. De cinco casos en 2022, se pasó a 88 en 2023. Sumado a las vulnerabilidades de la población ecuatoriana, el 5 de abril de 2024 se produjo una ruptura de relaciones diplomáticas entre México y Ecuador debido al asilo político concedido a Jorge Glas, ex vicepresidente de Ecuador. Esta situación llevó al Gobierno ecuatoriano a irrumpir en la Embajada de México, ubicada en Quito. Además, los servicios consulares para los ciudadanos ecuatorianos residentes en México finalizaron el 15 de mayo de 2024. Así, los ecuatorianos tendrán que realizar sus trámites en los consulados de Ciudad de Guatemala (Guatemala), Houston (Texas, Estados Unidos) y Phoenix (Arizona, Estados Unidos). En este contexto, el presidente de Venezuela, Nicolás Maduro, anunció el 16 de abril de 2024 el cierre de su Embajada en Quito y de los consulados en Quito y Guayaquil, así como el retorno inmediato de su personal diplomático. Esta medida afectó a la comunidad venezolana en Ecuador, ya que sus trámites consulares fueron detenidos. En 2023, cerca de 16.000 migrantes ecuatorianos fueron deportados, principalmente desde Estados Unidos. Entre enero y julio de 2024, ya han sido deportados 7.737 ecuatorianos. Se espera que este número aumente en los próximos meses debido a la implementación de la orden ejecutiva anunciada el 4 de junio por el presidente Joe Biden, que restringe el acceso de migrantes indocumentados al país y permite a las autoridades migratorias realizar expulsiones de manera más rápida.



Adicionalmente, la DTM Encuesta de Intenciones y Dinámicas Migratorias en Ecuador (ENEDIM), realizada en abril de 2024 por la OIM, estima que 1,2 millones de ecuatorianos tiene la intención de migrar al extranjero. De esta estimación, el 57,3% son hombres, en su mayoría con nivel de instrucción secundario (bachillerato). Así también, se destaca que cerca 370.000 jóvenes de entre 18 y 29 años quieren migrar al exterior, lo cual representa cerca del 20% de los jóvenes de las 13 ciudades del estudio. De igual manera, cerca de 950.000 personas tienen la intención de migrar y un país definido para hacerlo: el 53% (500.000 personas) planea dirigirse a Estados Unidos y el 18% (173.000) a España.

El perfil de personas encuestadas refleja que, en su mayoría, trabajan de manera independiente (44%), seguido de personas bajo relación de dependencia (29%), desempleados (19%) y otros (8%). Los sectores de mayor ocupación son: comercio con el 52,6%, sector público 7,9%, manufacturero 5,3%, transporte 4,5%, construcción 3,4% y belleza con el 2,8%.

Perspectivas Económicas Nacionales

Proyecciones de crecimiento

Para el cierre de 2024, las expectativas de crecimiento económico en Ecuador son extremadamente bajas:

- El Banco Mundial redujo su proyección a apenas un 0,3% de crecimiento del PIB.

- El FMI es aún más pesimista, estimando un crecimiento de solo 0,1%.

Estas cifras posicionan a Ecuador como una de las economías con peor desempeño en América Latina para 2024.

Sin embargo, Las perspectivas económicas de Ecuador para 2025 son de crecimiento leve, pero con desafíos como la crisis eléctrica y la inestabilidad social

Las proyecciones para 2025 sugieren una leve mejoría, aunque siguen siendo modestas:

El Banco Central del Ecuador proyecta un crecimiento del 1,5% para 2025.

El FMI prevé una recuperación más conservadora, con un crecimiento de 0,8%.

Sin embargo, estas proyecciones son consideradas "demasiado optimistas" por algunos economistas, dada la incertidumbre política que acompañará las elecciones presidenciales.

Ecuador enfrenta varios desafíos estructurales que limitan su crecimiento potencial:

- Dependencia del sector petrolero
- Falta de diversificación de exportaciones
- Rigidez en la regulación laboral
- Limitaciones a la competencia

Oportunidades económicas

- Se puede reducir el riesgo país para atraer más inversiones.
- Se puede diversificar las exportaciones con productos como camarón, banano y minería legal.
- Se puede asegurar importaciones que fomenten la producción.
- Se puede reducir el déficit fiscal.

Retos Políticos

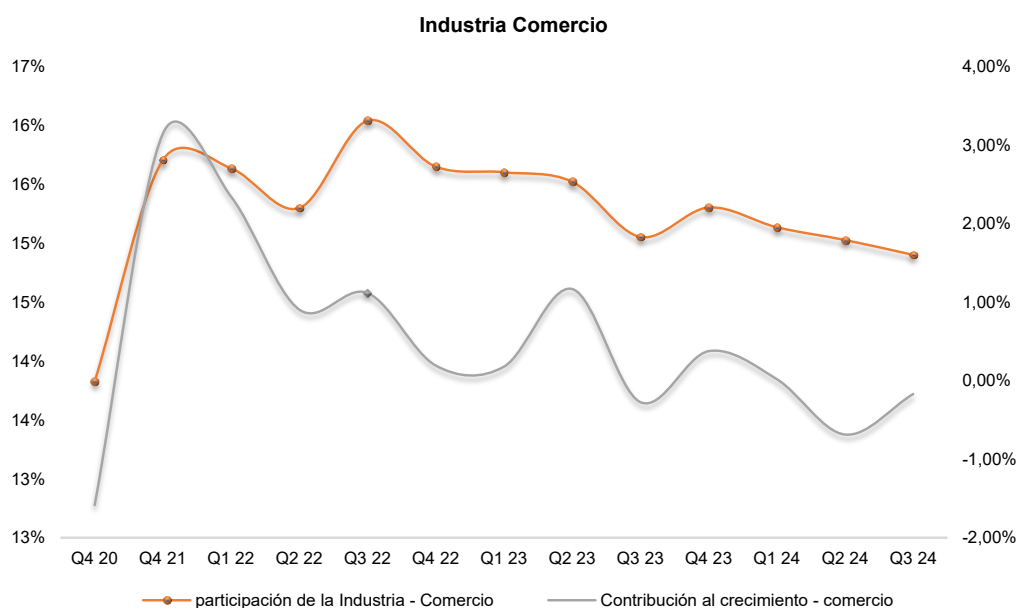
- Elecciones presidenciales para febrero 2025

Para lograr un crecimiento sostenido, el país necesita abordar estas barreras estructurales y fomentar la inversión privada. Aunque se espera una leve mejoría para 2025, Ecuador enfrenta un panorama económico complejo que requerirá reformas significativas y consenso político para superar los obstáculos actuales y alcanzar un crecimiento más robusto y sostenible.

Análisis de la Industria

Sector Comercial

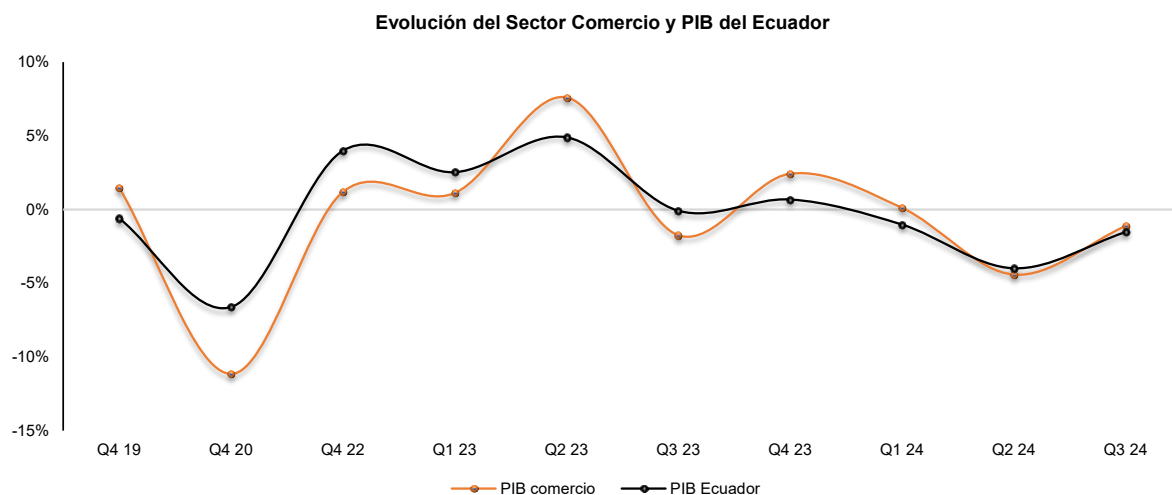
El sector comercial de Ecuador es uno de los pilares fundamentales de su economía, representando en promedio un 14,92% del Producto Interno Bruto (PIB) en los últimos años. Esta actividad abarca un extenso abanico de más de 190 subactividades económicas, destacando áreas como la venta de vehículos, productos alimenticios, artículos farmacéuticos, ropa, calzado y productos agrícolas. Su estructura se divide en comercio al por menor, orientado directamente al consumidor final, y al por mayor, enfocado en transacciones en grandes volúmenes. En 2024, el sector refleja tanto su importancia como los desafíos que enfrenta debido a factores internos y externos que han moldeado su desempeño.



Fuente: BCE / Elaboración: PCR

El crecimiento del sector comercial ha estado vinculado de forma directa al consumo privado, el cual se ha visto afectado por diversos factores como la inflación, la inseguridad, y cambios tributarios. Durante 2023, la variación anual del Valor Agregado Bruto (VAB) del comercio fue de apenas 0,74%, marcando una notable ralentización frente al 14,67% registrado en 2021. En el segundo trimestre de 2024, el sector mostró un desempeño negativo con una contracción del PIB comercial de 4,41%, mientras que para el tercer trimestre de 2024 el comportamiento se mantuvo, pero en menor medida con una contracción del sector del 1,13%.

A pesar de estas cifras, el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta que el sector cierre el año con un crecimiento del 1,5%, superando ligeramente la previsión de crecimiento general de la economía del país, que se estima en un 1,0%.



Uno de los factores más críticos que han afectado al comercio en 2024 han sido los recurrentes cortes de energía eléctrica, que provocaron pérdidas estimadas en US\$ 20 millones por hora de inactividad, de acuerdo con la Federación Nacional de Cámaras de Comercio. Estas interrupciones, que llegaron a extenderse hasta doce horas diarias, generaron impactos significativos en las cadenas de suministro, la operación de los comercios y la confianza de los consumidores. A este problema se suma la crisis de inseguridad, que ha alterado los patrones de consumo y la inversión en el sector. El 66% de los comerciantes reportaron una reducción en sus ventas, mientras que muchos establecimientos han tenido que invertir en sistemas de seguridad y mecanismos alternos de generación de energía, incrementando sus costos operativos.

Por otro lado, la reforma tributaria implementada en 2024 trajo consigo un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15%. Este cambio afectó directamente al poder adquisitivo de los hogares, reduciendo el consumo y obligando a las empresas a ajustar precios y estrategias para mantener su competitividad. Adicionalmente, las empresas han enfrentado restricciones de crédito. Aunque el volumen total de créditos otorgados al sector mostró una leve recuperación de 1,38% en el primer semestre de 2024 frente al mismo período de 2023, el acceso al financiamiento sigue siendo limitado, especialmente para pequeñas y medianas empresas.

De acuerdo con el Informe de Cuentas Nacionales del BCE, la demanda de productos y servicios esenciales, como textiles, calzado, comercio, transporte, alojamiento y alimentación, registró una notable disminución. Las ventas en sectores clave del comercio minorista, incluyendo combustibles, productos farmacéuticos y ferretería, también se vieron afectadas.

Pese a estas condiciones adversas, los consumidores ecuatorianos han demostrado cierta capacidad de adaptación, aunque con un cambio significativo en sus hábitos de compra. El canal tradicional, que abarca tiendas y pequeños comercios y representa el 65% del consumo en el país, experimentó una caída del 18% en los primeros seis meses del año, lo que evidencia una mayor cautela en el gasto diario.

A pesar de este panorama, el comercio electrónico continúa ganando terreno, aunque sigue siendo un sector pequeño en comparación con las transacciones presenciales. Según proyecciones de Mentinno, para 2024 las ventas en línea alcanzarían un 1,5% del PIB nacional, impulsadas por un aumento en el acceso a tecnología y cambios en los hábitos de consumo.

Perspectivas para 2025

Las proyecciones para el sector comercio y la economía ecuatoriana en general en 2025 son moderadamente optimistas, aunque persisten desafíos:

- Se espera un crecimiento económico moderado, con proyecciones que varían entre el 1,4% y el 2% según diferentes organismos.
- El Banco Central de Ecuador proyecta un crecimiento del 1,5% para 2025.
- Se anticipa una recuperación en el consumo de los hogares, que podría impulsar el sector comercio.
- El turismo se perfila como un sector con potencial de crecimiento, lo que podría beneficiar al comercio relacionado.
- Se espera que la inflación se mantenga controlada, alrededor del 2%, lo que podría proporcionar un entorno más estable para los negocios y consumidores.

Sin embargo, existen factores que podrían afectar estas perspectivas:

- La dependencia del petróleo sigue siendo un desafío para la economía ecuatoriana.
- La incertidumbre política debido a las elecciones en 2025 podría impactar en la confianza de los consumidores e inversores.
- La necesidad de diversificar la economía y fortalecer sectores no petroleros sigue siendo crucial para un crecimiento sostenible.

Aunque se espera una mejora moderada para el sector comercio en 2025, el panorama económico de Ecuador sigue enfrentando desafíos estructurales que requerirán atención continua para lograr un crecimiento sostenible.

Perfil y Posicionamiento del Emisor

COMPUTRONSA S.A. se estableció el 25 de junio de 2018 y empezó con sus operaciones en septiembre de 2018 con el propósito de dedicarse a la importación, exportación, comercialización, compraventa y representación de una amplia variedad de artículos, equipos y programas de computación, celulares y productos de telecomunicaciones, así como impresoras, chips, tablets y sus respectivos accesorios, partes, piezas y repuestos.

Los productos que comercializa el Emisor corresponden a la sección de tecnología, dentro de la cual, el producto de computadoras significa la mayor parte de su facturación.

A la fecha de corte, cuenta con sucursales en: Guayaquil, Durán, Quevedo, Machala, La Libertad, Babahoyo, Daule y Esmeraldas en la Costa (20). En la Sierra (12) existen sucursales en Quito, La Troncal, Santo Domingo, Riobamba, Ambato, Latacunga, Otavalo y Riobamba.

Productos

Como parte de las principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía se encuentran una gran variedad, entre los que se puede categorizar en:

- | | |
|----------------------------------|-------------------------------------|
| - Computadores | - Telefonía y videoconferencia |
| - Dispositivos de almacenamiento | - Servidores |
| - Impresoras y escáners | - Redes |
| - Audio | - Smart home |
| - Video juegos | - Estilo de vida y cuidado personal |
| - Hogar y muebles | - Fitness |
| - Celulares y tablets | - Electrodomésticos y hornos |
| - TV y video | - Movilidad |
| - Protección de voltaje | - Servicios |
| - Seguridad | |

Competencia

COMPUTRONSA S.A. actualmente compete con las siguientes cadenas de RETAIL de tecnología:

- Point Technology
- Novicompu
- Advance
- Think Store

Con estas cadenas compete directamente y su participación de mercado es superior del 35% de las ventas totales

Adicionalmente compete con cadenas de electrodomésticos y línea blanca, como:

- Artefacta
- Marcimex
- Crecos

En este segmento el Emisor aún está iniciando y se presupuesta que en este año 2025 obtendrá un crecimiento del 20% en esta categoría en las ventas totales 2025.

Estrategias

Las características de negocio del Emisor se enfocan en la comercialización, por lo que la estrategia para posicionarse en el mercado debe partir de mantener un buen nivel de inventarios y buenas prácticas de comercialización con una robusta política de créditos.

Entre las estrategias del emisor se encuentran las siguientes:

- Ofrecer una amplia variedad de productos junto con un servicio técnico de alta calidad.
- Mantener un equipo de colaboradores que estén física y mentalmente satisfechos.
- Supervisar continuamente los riesgos a los que está expuesta la empresa.

Análisis FODA

Fortalezas

- La creación de nuevas formas de pago para facilitar la adquisición de los productos.
- Amplia Gama de Productos y Servicios: COMPUTRONSA S.A. ofrece una variada selección de productos de hardware y software, así como servicios de reparación y mantenimiento, lo que atrae a una amplia base de clientes.
- Atención al Cliente de Calidad, la empresa es conocida por su excelente servicio al cliente, con personal capacitado y amigable que ayuda a resolver problemas de manera eficiente.
- Ubicación Estratégica, Tiendas ubicadas en zonas de alto tráfico peatonal y comercial, lo que facilita el acceso de los clientes.
- Técnicos Altamente Capacitados, un equipo de técnicos certificados que garantizan reparaciones de alta calidad y asesoría técnica experta.
- Reputación y Confianza, la empresa COMPUTRONSA S.A. tiene una buena reputación en el mercado local por su confiabilidad y calidad de servicio.

Oportunidades

- Ventas puerta a puerta.
- Ventas Online
- Locales ubicados en lugares estratégicos, nuestros locales están estratégicamente ubicados en centros comerciales y arterias principales de las grandes ciudades, incluyendo Guayaquil, Quito, y Cuenca, entre otras.
- Aumento de la Demanda de Servicios de TI, con el crecimiento del teletrabajo y la educación en línea, hay un aumento en la demanda de equipos y servicios informáticos.
- Alianzas Estratégica, formar alianzas con fabricantes y distribuidores de tecnología para obtener mejores precios y exclusividad en algunos productos, como Microsoft e Intel.
- Innovaciones Tecnológicas, la incorporación de nuevas tecnologías y servicios, como la instalación de sistemas de seguridad cibernética, lo que hace que atraiga a nuevos clientes.
- Marketing Digital, incrementar la presencia en línea y las estrategias de marketing digital para llegar a una audiencia más amplia y joven.

Debilidades

- Una de las debilidades es la movilidad, ya que cada día los clientes son más exigentes y requieren con rapidez que se les haga llegar su producto.
- Dependencia de Proveedores Externos: La empresa depende en gran medida de los proveedores para el suministro de productos, lo que puede generar problemas si hay retrasos o problemas de stock.
- Costos Operativos Elevados, mantener varias tiendas físicas implica altos costos de operación, lo que puede afectar la rentabilidad.
- Falta de Presencia en Línea, una presencia digital limitada puede hacer que Computron pierda clientes potenciales que prefieren comprar en línea.
- Falta de Diversificación en Servicios, la oferta de servicios podría ser limitada en comparación con competidores que ofrecen una gama más amplia de soluciones tecnológicas.
- Proceso de Actualización, la actualización constante de los conocimientos y habilidades del personal técnico puede ser costosa y consumir tiempo.

Amenazas

- Factores externos como, cambios en la política fiscal y política tributaria.
- Competencia Intensa, la presencia de grandes competidores, tanto locales como internacionales, que pueden ofrecer productos y servicios a precios más bajos.
- Avances Tecnológicos Rápidos, el rápido ritmo de cambio en la tecnología puede hacer que algunos productos se vuelvan obsoletos rápidamente.
- Fluctuaciones Económicas, cambios en la economía que pueden afectar el poder adquisitivo de los clientes y, por ende, las ventas de COMPUTRONSA S.A.

Gobierno Corporativo

COMPUTRONSA S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de acuerdo con la normativa local. El capital social de la empresa es US\$ 609,05 mil:

Estructura Accionaria		
Nombre	Valor	Participación
CARTIMEX S.A.	608.284	99,87%
Mortola Bernhard Fernando Andre	762	0,13%
Total	609.046	100,00%

Fuente: COMPUTRONSA S.A. Elaboración: PCR

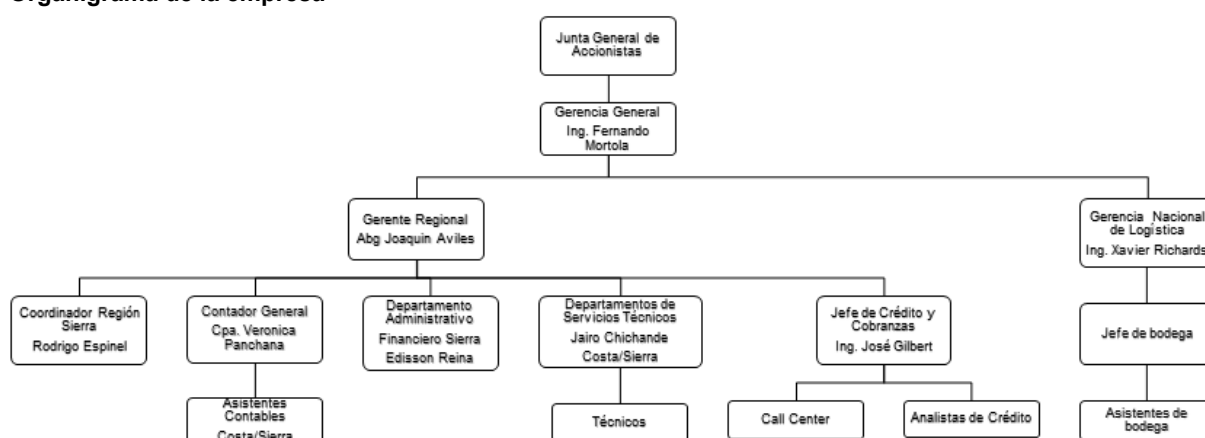
Los accionistas de la misma clase tienen los mismos derechos. La empresa no cuenta con un área encargada para la comunicación con los accionistas y no cuentan con un reglamento general de accionistas, sin embargo, las reuniones se realizan de acuerdo con el estatuto, en donde no se permite la delegación de voto.

A continuación, se detalla la plana Gerencial a la fecha de corte:

Nombre	Cargo
Ing. Fernando Mortola	Gerente General
Abg. Joaquín Avilés	Gerente Regional
Ing. Xavier Richards	Gerencia Nacional de Logística
Sr. Rodrigo Espinel	Coordinador Región Sierra
CPA. Verónica Panchana	Contador General
Sr. Edison Reina	Departamento Administrativo Financiero Sierra
Jairo Chichande	Departamento de Servicio Técnico Costa/Sierra
Ing. José Gilbert	Jefe de Crédito y Cobranzas

Fuente: COMPUTRONSA S.A. Elaboración: PCR.

Organograma de la empresa



Fuente/ Elaboración: COMPUTRONSA S.A.

Colaboradores

A la fecha de corte, la entidad cuenta con 268 colaboradores distribuidos en 162 en el área de ventas, 45 en la parte administrativa y 61 en producción.

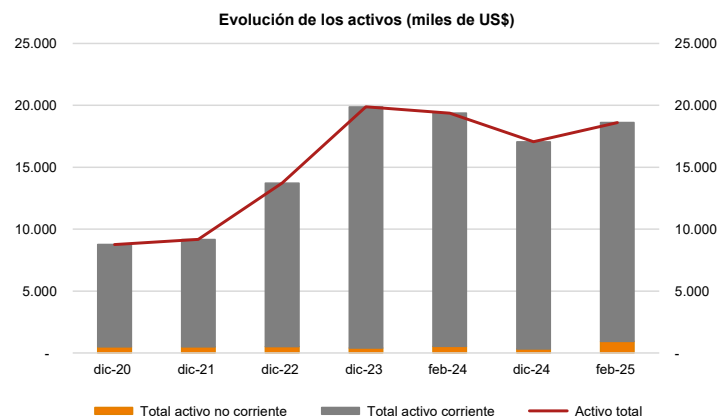
Responsabilidad Social

Como prácticas de responsabilidad social, la entidad no ha sido objeto de multas en materia ambiental. Además, obtuvo un certificado de intersección con el Sistema Nacional de Áreas Protegidas (SNAP), patrimonio Forestal nacional y Zonas intangibles y Categorización ambiental. Del proceso automático ejecutado a la información registrada en el Sistema Único de Información Ambiental - SUIA, se obtiene que el proyecto, obra o actividad COMPUTRON GUAYAQUIL FRANCISCO DE ORELLANA, NO INTERSECA con el Sistema Nacional de Áreas Protegidas (SNAP), Patrimonio Forestal Nacional y Zonas Intangibles.

Calidad de Activos

Al concluir el mes de febrero 2025, los activos de COMPUTRONSA S.A. totalizaron US\$ 18,61 millones, rubro equivalente a una baja en -3,95% (US\$ -766,14 millones) con relación a su periodo similar del 2024, variación que es inferior al crecimiento promedio de los últimos cinco años, misma que se ubicó en 21,23% (2020-2024). El comportamiento de lo que lleva el año hasta febrero 2025 se explica por una baja en partidas como: clientes (-35,19%; US\$ -3,74 millones), otras cuentas por cobrar (-56,41%; US\$ -1,81 millones). Por su parte, a pesar de la baja en ventas, las existencias de la compañía incrementaron (+80,90%; US\$ +3,41 millones), así también los derechos fiduciarios a largo plazo (+59,68%; US\$ +18,50 mil).

De conformidad con la naturaleza del negocio de COMPUTRONSA S.A., inventarios es la cuenta más importante del activo al representar el 41,02% (US\$ 7,63 millones), seguido de cuentas por cobrar comerciales con 37,04% (US\$ 6,89 millones), otras cuentas por cobrar que suma el 7,52% (US\$ 1,39 millones). Finalmente, el 14,42% corresponde a cuentas con una participación individual inferior.



Fuente: COMPUTRONSA S.A. Elaboración: PCR.

De acuerdo con lo mencionado en el párrafo anterior, las cuentas por cobrar a clientes es uno de los componentes más significativo del activo, alcanzando un total de US\$ 6,89 millones a la fecha de corte, lo que representa un decrecimiento interanual del -35,19% (equivalente a US\$ -3,74 millones una vez descontadas las provisiones para créditos incobrables).

Se puede apreciar que, del total de cartera de clientes vencida, existe una concentración en el plazo de 1 a 30 días (36,40%; US\$ 197,46 mil). Tal comportamiento de la cartera morosa es optimista, puesto que la mayor parte de las cuentas vencidas se encuentra en un periodo de vencimiento corto, lo cual permite una seguimiento y recuperación más efectivo. Asimismo, se puede notar una morosidad más baja para la fecha de referencia, pese al incremento de las cuentas vencidas, pues el total de la cartera por cobrar a clientes ha crecido de manera importante en el último año.

Cuentas por cobrar Clientes (miles de US\$)		
Periodo	feb-24	feb-25
Cartera por vencer	11.044,71	6.351,48
Cartera Vencida	1.000,63	542,51
De 1 a 30 días	330,34	197,46
De 31 a 60 días	355,92	148,31
De 61 a 90 días	268,67	140,53
De 91 a 180 días	24,54	56,20
De 181 a 360 días	21,17	-
Total de la Cartera	12.045,34	6.893,99
Morosidad	8,31%	7,87%

Fuente: COMPUTRONSA S.A. Elaboración: PCR.

Respecto a la política de créditos, COMPUTRONSA S.A. ha definido una clasificación interna de sus clientes como potenciales sujetos de crédito, tomando en consideración algunas variables como:

- Cliente con acceso a la banca
- Fuente de ingresos
- Score crediticio
- Tipo de vivienda
- Capacidad máxima de endeudamiento
- Edad

Con esta información, el Emisor plantea diferentes condiciones para cada tipo de cliente, entre las cuales se indica si se solicita entrada (entre el 10% y 20%) y garante. Adicionalmente, realiza verificaciones telefónicas, de domicilio y laborales. Finalmente, se debe indicar que dentro de la política no se contemplan un análisis de provisiones para créditos incobrables.

De conformidad con los párrafos anteriores, la rotación de cuentas por cobrar totales se sitúa en 98 días, un periodo inferior al registrado en su corte similar (110 días, febrero 2024); no obstante, es inferior a los días por pagar comerciales, que ascienden a 205 días.

Frente a los principales clientes y su participación en las ventas, COMPUTRONSA exhibe un nivel bajo de concentración de sus ventas, pues para febrero 2025, su mayor cliente no supera una participación del 1%. Las cuentas por cobrar relacionadas (corto plazo), suman un total de US\$ 179,84 mil, son de vencimiento corriente, no generan intereses y no tienen garantías específicas.

Dentro de la partida otras cuentas por cobrar, se encuentran colaboradores, derechos fiduciarios⁵ y tarjetas de crédito de Banco Pichincha, Dinners Club, Pacificard, Banco de Guayaquil, Banco Internacional, cuentas por cobrar marcas, depósitos en garantía, entre otras menores.

Según lo mencionado anteriormente, los inventarios se destacan como otro de los componentes más significativos del activo, alcanzando un total de US\$ 7,63 millones en febrero de 2025, lo que representa un incremento interanual del +80,90% (equivalente a US\$ +3,41 millones), comportamiento que continua sobre el crecimiento promedio medido entre 2020 y 2027 (+38,73%).

En cuanto a la rotación de inventarios, al 28 de febrero de 2025, el indicador se ubicó en 167 días, lo que significa que incremento el tiempo en +106 días, frente a su comparativo anual y se encuentra sobre la rotación de inventarios promedio de su histórico (48 días), medida entre diciembre 2020 y diciembre 2024.

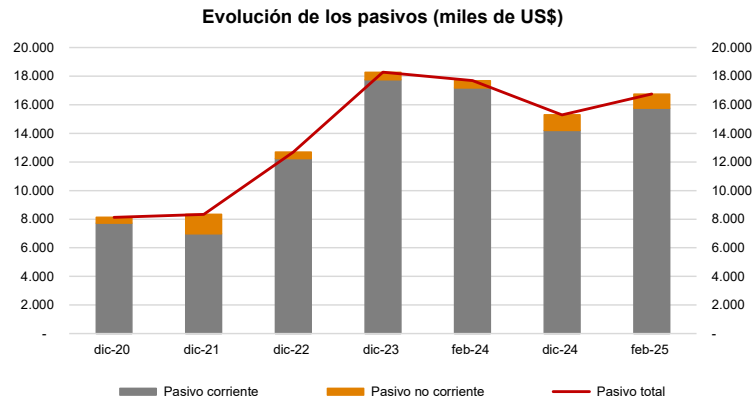
Por su parte, la cuenta de propiedades y equipo neta de depreciación registró en US\$ 312,57 mil, mostrando una baja interanual de -19,55%, lo que equivale a US\$ 75,98 mil, producto de la depreciación.

A la fecha de referencia, se observa una baja en el activo de COMPUTRONSA S.A. de -3,95% (US\$ +766,14 mil), registrando un total de US\$ 18,61 millones, comportamiento que proviene del comportamiento en cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar. Finalmente, las cuentas por cobrar a clientes vencidas se mantienen en niveles bajos, por tanto, la morosidad se ubicó en 7,87%. Finalmente, se destaca que la empresa conserva una diversificación adecuada de sus clientes, tal que la mayoría de sus ventas son al por menor, mitigando un riesgo de dependencia o concentración en pocos clientes.

Pasivos

COMPUTRONSA presenta en sus balances un pasivo por US\$ 16,75 millones al 28 de febrero de 2025, cifra que representa un decrecimiento del -5,28% (US\$ -934,62 mil) con relación a su periodo similar del 2024. La evolución observada en el último año no llega al crecimiento promedio histórico del pasivo, que se ubicó en +20,61% entre 2020 a 2024. El decrecimiento del último año del pasivo se explica por una abaja de la parte corriente (-8,19%; US\$ -1,41 millones), principalmente por las cuentas por pagar relacionadas (-27,31%; US\$ -3,44 millones); en tanto que el pasivo no corriente se mantiene la cuenta de provisiones para jubilación y desahucio y obligaciones con entidades financieras.

A la fecha de referencia, el pasivo se concentra en la parte corriente al representar el 94,10% (US\$ 15,76 millones) mientras el pasivo no corriente suma el 5,90% (US\$ 934,62 mil) restante. Desglosando en mayor detalle la composición del total del pasivo, la cuenta más significativa corresponde a cuentas por cobrar a compañías relacionadas con el 54,64%, seguida por obligaciones emitida con el 11,94% y el tercer lugar lo ocupan los préstamos con terceros con el 10,59%. El 22,83% restante se distribuye entre otras cuentas con una ponderación individual inferior al 5%.



Fuente: COMPUTRONSA S.A. Elaboración: PCR

Cuentas por pagar a relacionadas son la principal fuente de financiamiento del Emisor, a la fecha de corte esta cuenta registró un total de US\$ 9,15 millones, tras demostrar una contracción de -27,31% (US\$ -3,44 millones) con relación a febrero 2024. En esta partida intervienen tanto compras de mercadería como préstamos por pagar y su evolución se atribuye, principalmente al aumento de compras a CARTIMEX S.A. A continuación, se presenta un detalle:

Cuentas por pagar relacionadas (miles de US\$)		
	feb-24	feb-25
Cuentas por cobrar por compra productos y servicios	11.452,59	8.811,56

⁵ Corresponde al Fideicomiso Mercantil Primera Titularización de Cartera Computron, que fue constituido el 19 de marzo de 2022, con la finalidad de servir como mecanismo para realizar un proceso de titularización de cartera de crédito. El Agente de Manejo es Fiduecuador S.A.

Cuentas por pagar relacionadas (miles de US\$)		
	feb-24	feb-25
CARTIMEX S.A.	10.756,46	8.047,35
BEBIDAS DURAN BEBIDURANSA S.A.	0,19	-
DIVILECSA S.A.	33,74	33,74
FUROIANI & ASOCIADOS PROMOTORES S.A.	62,61	62,61
RESANCO S.A.	14,36	14,36
XTRATECH & ASOCIADAS S.A. XTRASOCISA	201,75	201,75
REYHANSA S.A.	102,13	102,13
KAVANIAN S.A.	0,21	-
YODOIN S.A.	1,06	-
JOMALUNKA S.A.	-	-
JANSE S.A.	3,55	-
M3TROPOLI S.A.	235,10	308,18
ROMALEASING S.A.	41,44	41,44
Por préstamos	201,69	0,00
CARTIMEX S.A.	15,33	-
Xtratech Computer S.A.	-	-
CARTIMEX S.A.	186,36	-
Total	11.654,28	8.811,56

Fuente: COMPUTRONSA S.A. Elaboración: PCR

En cuanto a las cuentas por pagar a proveedores, estas se ubicaron en US\$ 202,20 mil al 28 de febrero de 2025, valor equivalente a una subida interanual de +3,11% (US\$ +6,10 mil). Ahora bien, considerando a las compañías relacionadas, su principal proveedor es CARTIMEX que para febrero 2024 significó el 94,03% de sus costos de venta y hacia febrero 2025, esta participación decreció al 91,33%, lo que se traduce en un riesgo de concentración y dependencia de un solo proveedor. La rotación de cuentas por pagar comerciales y relacionadas es de 205 días y demostró una ligera subida con relación a su comparativo de 2024 (febrero 2024; 186 días).

Por su parte, los pasivos acumulados, conformados por: impuestos por pagar y beneficios sociales de los colaboradores (décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones, entre otros) se presentaron estables siendo US\$ 505,00 mil.

Finalmente, el Emisor también ha recurrido al mercado de valores para buscar fondeo, emitiendo el I Papel Comercial en 2021 por un US\$ 1,00 millón, el cual fue totalmente cancelado el 10 de julio de 2023. En el año 2022 COMPUTRONSA S.A. emitió el II Papel Comercial por US\$ 1,00 millón y III Papel Comercial en 2024, a la fecha de corte existe un saldo de capital por US\$ 2,00 millones. Cabe indicar que la entidad no se financia con instituciones financieras a lo largo del periodo hasta diciembre 2024.

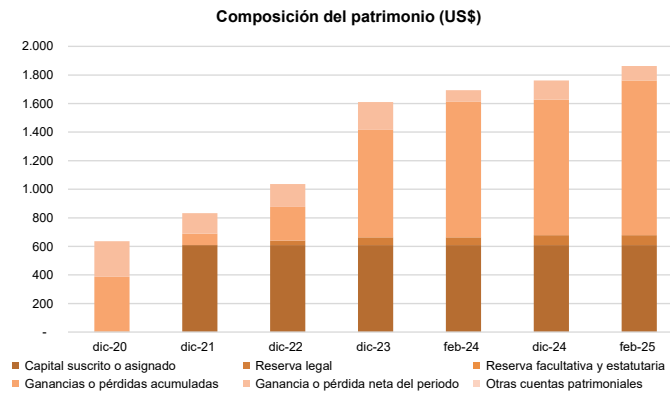
Asimismo, se destaca que el Emisor se encuentra al día en el pago de sus Obligaciones Financieras, mercado de valores, Servicios de Rentas Internas (SRI) e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y con la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Al 28 de febrero 2025, los pasivos totales del Emisor se ubicaron en US\$ 16,75 millones, tras presentar una baja del -5,28% (US\$ -934,62 mil) con relación al periodo similar anterior. Esta variación se atribuye al comportamiento de las cuentas por pagar a relacionadas principalmente, y se acompaña de pasivos acumulados, anticipo de clientes y otras cuentas por pagar. Por su parte, la deuda con el mercado de valores incremento debido a la colocación del III Papel Comercial.

Soporte Patrimonial

Al concluir el mes de febrero 2025, el patrimonio de COMPUTRONSA S.A. registra un valor de US\$ 1,86 millones, respondiendo a un aumento interanual de +9,93% (US\$ +168,32 mil), siendo esta variación inferior al crecimiento promedio de su histórico ubicado en 30,03% (2020-2024). Este incremento anual es producido por los resultados acumulados (+14,23%; US\$ +134,95 mil) fundamentalmente, en compañía de la utilidad del ejercicio, reserva legal y otros resultados integrales.

A la fecha de referencia, el patrimonio del Emisor se conforma en un 32,70% (US\$ 609,05 mil) por el capital social, en un 58,16% (US\$ 1,08 millones) por resultados acumulados, la utilidad del ejercicio alcanza el 5,43% (US\$ 101,13 mil) y las reservas participan con el 3,71% (US\$ 69,14 mil) restante.



Fuente: COMPUTRONSA S.A. **Elaboración:** PCR.

Es importante mencionar, que el capital suscrito experimentó un incremento importante en 2021, al pasar de US\$ 800 a US\$ 609,05 mil:

- Con fecha 2 de marzo del 2021 mediante Acta de Sesión de Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas, se aprueba el primer aumento de capital por US\$ 358.934 mediante la capitalización proveniente de las utilidades correspondientes a los ejercicios económicos de los años 2018 y 2019.
- Con fecha 22 de septiembre del 2021 mediante Acta de Sesión de Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas, se aprueba el segundo aumento de capital por US\$ 249.312 mediante la capitalización proveniente de las utilidades correspondientes al ejercicio económico del año 2020.

Al 28 de febrero de 2025 el capital de COMPUTRONSA S.A. no ha presentado cambios, es decir, se mantiene conformado por US\$ 609.046 acciones de US\$ 1,00 cada una, de modo que su composición accionaria es la siguiente:

Estructura accionaria (miles de US\$)		
Nombre	Valor	Participación
CARTIMEX S.A.	608,28	99,87%
Mortola Bernhard Fernando Andre	0,762	0,13%
Total	609,05	100,00%

Fuente: COMPUTRONSA S.A. **Elaboración:** PCR.

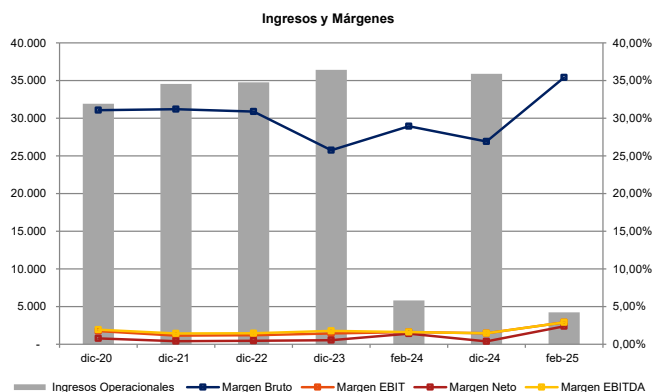
Para la fecha corte, el patrimonio de COMPUTRONSA S.A. exhibe un crecimiento de +9,93% (US\$ +168,32 mil) y contabiliza US\$ 1,86 millones. Durante el 2021, se realizó un aumento de capital por US\$ 608,25 mil con los resultados acumulados de los 2018, 2019 y 2020, en favor de los accionistas, en partes iguales. En ese sentido, el capital suscrito de la Compañía pasa de US\$ 800 a US\$ 609,05 mil, demostrando así el compromiso de los accionistas con la empresa.

Desempeño Operativo

COMPUTRONSA S.A. se constituyó el 25 de junio de 2018 y desde entonces se dedica a actividades comerciales, específicamente en la importación, exportación, compra-venta y representación de toda clase de artículos.

Según el historial de ingresos de la empresa, en 2020 existió se registró el nivel más bajo de ventas, al caer en apenas -6,33% con relación a 2019. Al respecto, el comportamiento de 2020 se atribuye a dos factores:

- 1) La influencia de la pandemia del Covid-19 en las operaciones comerciales, que resultó en paralizaciones parciales, así como en restricciones de aforo en un esfuerzo por controlar la propagación del virus.
- 2) No obstante, con la llegada de la pandemia para tratar de continuar con las actividades normales, se hicieron presentes las modalidades de trabajo y educativa virtuales y muchas familias vieron la necesidad de obtener un equipo tecnológico (computador de escritorio, portátil, celular, tablet) en un escenario como este, de ahí que la afectación en ventas del Emisor no haya sido tan profunda en 2020, como en otros sectores comerciales que se dedican a la venta de otros productos distintos a los tecnológicos como COMPUTRON.



Fuente: COMPUTRONSA S.A. **Elaboración:** PCR.

Para 2021 se evidenció una recuperación en facturación del +8,21%, superando los ingresos prepandemia, al igual que en los años consecuentes 2022, cuando el crecimiento fue de 0,63%. Al cierre del 2023, la entidad cerró con ventas por US\$ 36,42 millones, rubro que corresponde a un incremento +4,78% (US\$ +1,66 millones) con relación al ejercicio 2022, mientras que para diciembre 2024 los ingresos se situaron en US\$ 35,87 millones. Para la fecha de corte, la compañía registra un ingreso de US\$ 4,24 millones que, al compararse con febrero 2024, significa una baja de -27,07% (US\$ -1,57 millones).

La estructura de los ingresos de COMPUTRONSA S.A. se desglosa en dos principales fuentes: productos y servicios. De estas, la venta de productos se destaca como la principal generadora de ingresos, representando el 95,28% de la facturación total hasta febrero de 2025. Es relevante señalar que la comercialización de computadoras constituye la fuente primordial de ingresos del Emisor, tanto en el período comprendido entre febrero de 2024 como en el de 2025. Adicionalmente, aunque existen otros ingresos derivados de actividades relacionadas con marcas y rendimientos financieros, su participación en la composición total de ingresos es marginal.

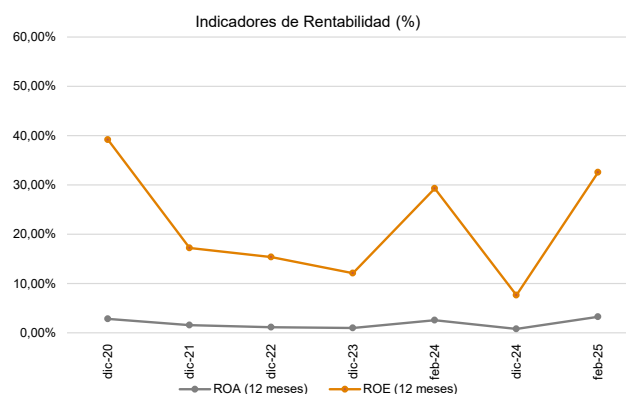
Estructura de ingresos y su participación en ventas (miles de US\$)				
	feb-24	Participación (%)	feb-25	Participación (%)
Productos	5.255,26	90,41%	4.039,11	95,28%
Computadoras	2.293,17	39,45%	2.026,18	47,79%
Impresoras y escáners	679,22	11,69%	483,88	11,41%
Celulares y tablets	857,12	14,75%	708,45	16,71%
TV y video	525,95	9,05%	288,88	6,81%
Otros productos	899,79	15,48%	531,72	12,54%
Servicios	470,05	8,09%	125,01	2,95%
Sub Total	5.725,31	98,50%	4.164,11	98,22%
Otros ingresos	87,34	1,50%	75,26	1,78%
Total	5.812,65	100,00%	4.239,37	100,00%

Fuente: COMPUTRONSA S.A. **Elaboración:** PCR.

En cuanto al costo de ventas, a febrero 2025 esta partida contabilizó un valor de US\$ 2,74 millones, lo que representa una baja del -33,71% (equivalente a US\$ -1,39 millones) en comparación con el mismo período de 2024. De acuerdo con el comportamiento de las ventas y los costos, el Emisor obtuvo una utilidad bruta de US\$ 1,50 millones, lo que demuestra un decrecimiento de -10,74% (US\$ -180,52 mil) en comparación con febrero de 2024, logrando así un margen bruto del 35,40% a la fecha de referencia, lo que se traduce en mejora del indicador con relación a su periodo similar de 2024 (28,93%; febrero 2024).

Al 28 de febrero de 2025, los gastos operacionales, totalizaron en US\$ 1,38 millones, tras presentar un decrecimiento interanual de -13,17% (US\$ -208,92 mil), como efecto, principalmente, de la baja en gastos de sueldos y salarios. A tal efecto, la compañía alcanzó una utilidad operativa de US\$ 123,28 mil, lo que se traduce en una mejora interanual de +29,93% (utilidad operativa a febrero 2024; US\$ 94,88 mil).

Por su parte, los gastos financieros contabilizaron US\$ 22,16 mil, cifra que denota una subida anual de +82,67% (equivalente a US\$ +10,03 mil). De esta manera, el Emisor exhibe una utilidad neta de US\$ 101,13 a la fecha de referencia, lo que significa una recuperación del +22,20% (US\$ +18,37 mil) en comparación con su comparativo de 2024.

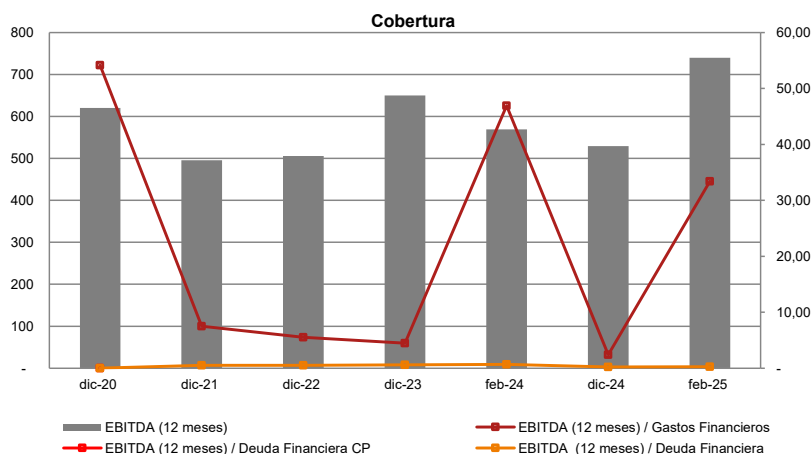


Fuente: COMPUTRONSA S.A. Elaboración: PCR.

Con respecto a estos resultados, los indicadores de rentabilidad reflejan un ROA del 3,26% y un ROE del 32,58%, lo que representa un crecimiento de +0,70 p.p. y +3,27 p.p., respectivamente, en comparación con febrero de 2024. Ahora bien, si se anualiza los indicadores de rentabilidad, el ROE sería igual 5,43% y el ROA 0,54%.

Cobertura con EBITDA

Los flujos de EBITDA del Emisor muestran una tendencia creciente en los últimos cinco años, aquel que más sobresale fue el obtenido en 2020 hasta los US\$ 650 mil del cierre 2023.



Fuente: COMPUTRONSA S.A. Elaboración: PCR.

Analizando los flujos EBITDA, para diciembre de 2023, este totalizó en US\$ 650 mil, exhibiendo un crecimiento de +28,46% frente a su comparativo anual, debido una mejora en el control de gastos operativos, mientras que para el cierre preliminar 2024 se sitúa en US\$ 529 mil. Hacia febrero 2025, el EBITDA contabilizó US\$ 123,28 mil, equivalente un alza anual de +29,93% frente a febrero 2024, pues para la fecha de referencia se obtuvo una utilidad operativa (US\$ 123,28 mil), frente a su comparativo de 2024 que mostró una utilidad operativa de US\$ 94,88. Ahora, si se anualiza el EBITDA obtenido hasta febrero 2025, el año cerraría con un flujo de US\$ 739,68 mil.

Revisando el margen EBITDA⁶, se verifica un valor de 2,91% a la fecha de referencia, frente a 1,63% de febrero 2024. Con relación a lo anterior la cobertura del EBITDA sobre los gastos financieros fue de 5,56 veces (7,82 veces; febrero 2024) y respecto al indicador EBITDA/ Deuda financiera, este se ubicó en 0,25 veces (0,67 veces; febrero 2024). Finalmente, el indicador de cobertura de EBITDA sobre el total del pasivo se ubicó en 0,04 veces.

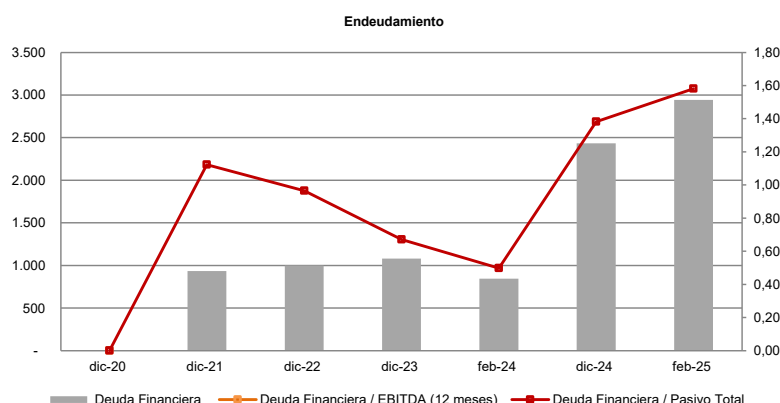
A la fecha de referencia, los flujos EBITDA de COMPUTRONSA S.A. se recuperan por la obtención de una utilidad operacional. En ese sentido, se observó una cobertura del EBITDA hacia el gasto financiero adecuada. Ahora, al comparar el EBITDA con el saldo de capital pendiente de pago de la emisión de corto plazo alcanza un amparo de 0,30 veces y hacia el total del pasivo lo cubre en 0,04 veces; lo que demuestra ligeros crecimientos de la cobertura de los flujos EBITDA.

Endeudamiento

A partir del año 2021, la Compañía se ha fondeado a través de las emisiones de instrumentos de deuda en el mercado de valores y el crédito otorgado por sus proveedores, en especial por las empresas relacionadas, sin tener que recurrir a préstamos desde las instituciones financieras a excepción del último periodo. En ese contexto,

⁶ EBITDA/ Ingresos

la deuda financiera, compuesta únicamente por el capital del II y III Papel Comercial alcanza un valor de US\$ 2,94 mil para febrero 2025, tras evidenciar un incremento +248,68% (US\$ +248,68 mil) frente a su comparativo interanual, comportamiento que resulta para la colocación del III Papel Comercial en el mes de agosto de 2024.



Fuente: COMPUTRONSA S.A. **Elaboración:** PCR.

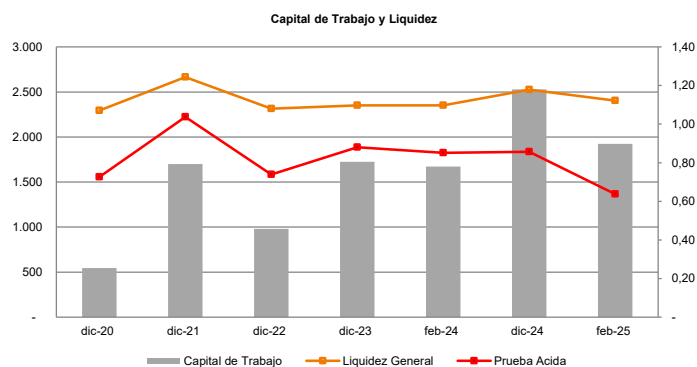
Con relación a la concentración de la deuda financiera, se aprecia que el 83,54% de la deuda se encuentra en el corto plazo en el mercado de valores, pues corresponde al saldo por pagar del II y III Papel Comercial. Cabe mencionar que ha adquirido deuda con instituciones financieras en el largo plazo.

A la fecha de corte, el apalancamiento⁷ de COMPUTRONSA S.A. se ubica en 8,99 veces, tras incrementar en +1,45 veces con relación a febrero 2024 (10,44 veces), pues el patrimonio demuestra un aumento porcentual superior. A su vez, la deuda financiera significa el 0,18 del pasivo total, incrementando en +0,13 con relación a su comparativo de 2024 (0,05; febrero 2024).

PCR observa que la principal fuente de fondeo de la institución proviene de las compañías relacionadas al ser el principal proveedor, por tanto, no obtiene necesidad de adquirir deuda con instituciones financieras. A la fecha de corte, la composición del pasivo se concentra en el corto plazo, además la Compañía el apalancamiento es moderado pues el pasivo cubre al patrimonio en 2,45 veces.

Liquidez y Flujo de Efectivo

La Compañía exhibe niveles de liquidez que, históricamente se ubican sobre la unidad y presentan un promedio de 1,13 veces para los últimos cinco años (2020-2024). A febrero 2025, el indicador se sitúa en 1,12 veces, lo que significa una ligera subida de +0,02. Por su parte, la prueba ácida se ubicó en 0,64 veces, tras disminuir en -0,21 veces frente febrero 2024 y siendo superior que su promedio histórico (0,85 veces; 2020-2024); tal comportamiento es normal en empresas comerciales por la importancia que tienen los inventarios sobre el activo corriente.



Fuente: COMPUTRONSA S.A. **Elaboración:** PCR.

Conforme a lo anterior, COMPUTRONSA S.A. obtiene un capital de trabajo de US\$ 1,92 millones, mismo que expresa una subida interanual de +14,95% (US\$ +250,12 mil), situación que se explica por el aumento de cuentas por cobrar a clientes. |

A la fecha de corte, el flujo operativo es positivo y totaliza en US\$ +15,36 mil, producto de incrementos en cuentas por pagar comerciales y relacionados, así como a un aumento en inventarios. Respecto al flujo de inversión, PCR observa un saldo neto negativo de US\$ -6,21 mil debido a las adquisiciones en propiedad, planta y equipo y la compra de otros activos a largo plazo, mientras que el flujo de actividades de financiamiento es de US\$ +509,72

⁷ Pasivo/ Patrimonio

mil por la entrada de efectivo por las colocaciones del III Papel Comercial. En ese sentido, considerando un saldo inicial de efectivo disponible en caja y bancos de US\$ 240,05 mil, el saldo de efectivo al 28 de febrero de 2025 es de US\$ 758,92 mil.

Para febrero de 2025, se evidencian niveles de liquidez estables y saludables. Los activos líquidos continúan superado a la generación del pasivo de corto plazo. A la fecha de referencia, la liquidez general alcanza el valor de 1,12 veces. Ahora, descontando los inventarios, el Emisor exhibe un valor de prueba ácida de 0,64 veces, comportamiento que es usual en empresas comerciales. Durante el 1 de enero y el 28 de febrero de 2025, la compañía ha generado una variación positiva del efectivo de US\$ 15,36 mil, tras considerar su uso dentro de actividades de operación, inversión y financiamiento. Si bien el capital de trabajo suma US\$ 1,92 millones, este es sostenido por el valor de cuentas por cobrar, lo que constituye una excelente planificación financiera desde la adquisición de mercadería hasta su venta efectiva. Esto lleva a la empresa a no depender de manera constante de instrumentos de deuda ni préstamos con instituciones financieras, debido al periodo de crédito que otorgan su principal proveedor, que es su relacionada CARTIMEX.

Instrumento Calificado

Cuarto Programa de Emisión de Papel Comercial

Con fecha 17 de marzo de 2025, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de COMPUTRONSA S.A., resolvió autorizar el Cuarto Programa de Emisión de Papel Comercial, por la suma de \$ 1.000.000,00.

Características de la Emisión				
Emisor	COMPUTRONSA S.A.			
Monto de la Emisión	US\$ 1.000.000,00			
Unidad Monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América			
Series, monto y plazo	Monto (US\$)	Plazo Programa	Plazo valores	Tasa
	1.000.000,00	720 días	359 días	0,00%
Valor Nominal de cada título	Valores desmaterializados, se emitieron desde un valor nominal unitario (US\$ 1,00) o múltiplos.			
Tipo de contrato	La presente emisión de obligaciones no contempla contrato de underwriting para su colocación.			
Fecha de emisión	Será la fecha en que se coloque el primer valor de cada clase, respectivamente.			
Rescates anticipados	El presente Emisión de Obligaciones no considera rescates anticipados ni sorteos para su redención anticipada.			
Sistema de colocación	Bursátil.			
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.			
Tipo de Garantía	Garantía General			
Amortización Capital	Al vencimiento			
Estructurador y Colocador	PLUSBURSÁTIL CASA DE VALORES S.A.			
Representante de los Obligacionistas	Estudio Jurídico PANDZIC & Asociados S.A.			
Destino de los recursos	En un 100% a capital de trabajo, consistente en la adquisición de inventario de equipos de cómputo y tecnología			
Resguardos de ley	1) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.			
	2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora,			
	3) 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	Se compromete a mantener una relación de pasivos con instituciones financieras sobre activos totales no mayor a 0,50 en todo momento mientras esté vigente el programa de emisión de papel comercial			

Fuente: Circular de Oferta Pública / Elaboración: PCR.

Destino de recursos

Los recursos provenientes del Programa serán utilizados para capital de trabajo, consistente en la adquisición de inventario de equipos de cómputo y tecnología.

Resguardos de Ley y Cumplimiento

Los resguardos establecidos por la Ley vigentes, en detalle son los siguientes:

1. 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.
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
3. 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

El emisor como límite a su endeudamiento, se compromete a mantener una relación pasivos con instituciones financieras sobre activos totales no mayor a 0,50, en todo momento mientras esté vigente el programa de emisión.

Proyecciones

Estado de Resultados

A continuación, se muestran las proyecciones del estado de resultados consideradas en la Circular de Oferta Pública del IV Papel Comercial realizadas por el emisor, en un escenario conservador, que comprende los períodos entre 2025-2027.

PREMISAS	2025	2026	2027
Incremento ventas	2,90%	3,05%	3,35%
Intereses Ganados de Clientes	4,20%	4,41%	4,63%
Otros Ingresos	1,39%	1,32%	1,32%
Total Ingresos	2,90%	3,18%	3,57%
%Costo de ventas / Ventas	77,95%	77,95%	77,95%
%Gastos Adm. Y Ventas / Ventas	25,98%	25,98%	26,24%
%Depreciación Total/ AF bruto	12,49%	11,49%	12,29%
%Gastos financieros / Deuda financiera	11,42%	11,42%	10,85%
Rotación de CxC	3,93	4,51	5,19
Días de Cobro	91,70	79,74	69,34
% CXC Clientes / Ventas	27,40%	27,40%	28,77%
% CXC Relacionadas	0,68%	0,68%	0,68%
%Otras CxC / CxC	34,71%	38,18%	38,18%
Rotación de inventarios	5,64	5,92	5,92
%Crecim. Activo fijo	1,00%	1,10%	2,59%

% Crecimiento CXP	19,52%	7,04%	9,74%
CXP	12.159.686	13.015.405	14.282.646
Rotación CxP	2,26	2,15	2,04
Días de Pago	159	167	176
Cuentas por Pagar	3,54%	7,35%	7,35%
Cuentas por Pagar Relacionados	76,11%	72,30%	72,30%
Otras Cuentas por Pagar	20,35%	20,35%	20,35%
Margen Bruto	27,64%	27,78%	28,00%
Margen Operativo	1,38%	1,55%	1,49%
Margen Neto	0,53%	0,76%	0,63%

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S.A./Elaboración: PCR.

COMPUTRONSA S.A., tiene como principal actividad la comercialización al por mayor y menor de productos para tecnológicos, a través de proveedores nacionales e internacionales. El emisor ha ganado un posicionamiento importante como marca dentro del mercado comercial ecuatoriano.

A continuación, se contemplan las proyecciones del estado de resultados de COMPUTRONSA S.A.:

PROYECCIÓN ESTADO DE RESULTADOS (miles de US\$)			
	2025	2026	2027
Ventas Netas	34.963.107	36.027.733	37.234.482
Intereses Ganados de Clientes	1.468.304	1.588.664	1.723.971
Otros Ingresos	486.449	476.198	492.149
INGRESOS POR VENTAS	36.917.860	38.092.596	39.450.601
Costo de ventas	27.253.537	28.083.407	29.024.061
UTILIDAD BRUTA	9.664.322	10.009.189	10.426.540
Gastos de administración y ventas	9.082.904	9.359.478	9.769.703
Depreciación	98.920	92.007	100.992
UTILIDAD OPERATIVA	482.499	557.704	555.845
Gastos financieros	147.448	57.586	132.242
Otros Ingresos No Operacionales	-	-	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	335.052	500.118	423.602
Participación trabajadores	50.258	75.018	63.540
Impuesto a la renta	83.763	125.029	105.901
Reserva Legal	16.753	25.006	21.180
UTILIDAD NETA	184.278	275.065	232.981

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S.A./Elaboración: PCR.

La proyección del estado de resultados para los años 2025 a 2027 evidencia un crecimiento sostenido en los ingresos por ventas, pasando de US\$36,9 millones en 2025 a US\$39,45 millones en 2027. Este aumento se debe principalmente al comportamiento positivo de las ventas netas, así como al incremento progresivo de los intereses ganados de clientes, que reflejan una estrategia de financiamiento eficaz. A pesar de una ligera caída en otros ingresos en 2026, el total de ingresos continúa en ascenso, señal de una operación comercial sólida y en expansión.

En cuanto a la utilidad bruta, se observa una mejora continua, pasando de US\$9,66 millones en 2025 a US\$10,42 millones en 2027, lo que indica un control adecuado de los costos de ventas. Sin embargo, este crecimiento se ve parcialmente atenuado por el aumento en los gastos de administración y ventas, así como por la depreciación. Aun así, la utilidad operativa logra mantener niveles estables, con un pico en 2026 (US\$557 mil), antes de disminuir levemente en 2027 (US\$555 mil), lo que sugiere una necesidad de optimización en los gastos operativos para preservar la rentabilidad.

Finalmente, la utilidad neta muestra un comportamiento positivo en 2026 con US\$275 mil, lo que representa el mejor resultado del período analizado. En 2027, sin embargo, esta cifra disminuye a US\$232 mil, en parte por un aumento en los gastos financieros. A pesar de ello, el margen neto continúa reflejando la capacidad de la empresa para generar utilidades después de cubrir sus obligaciones fiscales, legales y laborales. Esto demuestra una gestión financiera estable, aunque con oportunidades de mejora en la eficiencia operativa y en la estructura de costos para consolidar un crecimiento sostenido a largo plazo.

Estado de flujo de efectivo			
	2025	2026	2027
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. OPERATIVAS	133.333	745.654	497.360
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. DE INVERSIÓN	-7.843	-8.713	-20.702
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. DE FINANCIAMIENTO	-142.711	-787.164	-285.066
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN EL PERIODO	-17.221	-50.223	191.592
Saldo inicial de efectivo	240.055	222.834	172.611
SALDO FINAL DE EFECTIVO	222.834	172.611	364.203

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S.A./Elaboración: PCR

El estado de flujo de efectivo proyectado para los años 2025 a 2027 muestra una evolución significativa en las operaciones de la empresa. En 2025, el flujo de efectivo generado por actividades operativas es positivo en US\$ 133 mil, aunque insuficiente para cubrir las salidas de efectivo por actividades de financiamiento US\$ -142.71 mil y de inversión US\$ -7.84 mil, lo que resulta en un flujo neto negativo de US\$ 17.22 mil. En contraste, 2026 refleja una mejora sustancial en la generación de efectivo operativo US\$745.65 mil, pero esta se ve contrarrestada por

un importante desembolso en actividades de financiamiento US\$ -787.16 mil, lo cual genera nuevamente un flujo neto negativo de US\$ 50.22 mil al cierre del año.

Sin embargo, para 2027 se proyecta un cambio favorable, con un flujo operativo positivo de US\$ 497.36 mil y una notable reducción en los pagos por financiamiento US\$ -285.06 mil, a pesar del aumento en la inversión US\$ -20.70 mil. Esto permite que el flujo de efectivo del período sea positivo en US\$ 191.59 mil, elevando el saldo final de caja a US\$ 364.20 mil, el más alto del periodo proyectado. Esta tendencia sugiere una recuperación financiera progresiva, respaldada por una mejor gestión del efectivo operativo y una menor dependencia de financiamiento externo, lo que fortalece la posición de liquidez de la empresa hacia el mediano plazo.

Garantía de la Emisión

PCR ha recibido por parte de la Compañía el certificado de activos libres de gravamen al corte. Se aprecia que el Emisor ha mantenido en el transcurso de la emisión un nivel de activos que permite que el monto total de la emisión no supere el 80% de los activos libres de gravamen al contabilizar US\$ 11,60 millones.

Además, la garantía general se ha mantenido en niveles constantes y no ha sufrido variaciones que comprometan los niveles de cobertura establecidos.

Monto Máximo de Emisión	Total (US\$)
Activo Total	18.612.365
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	
(-) Activos gravados	
(-) Activos en litigio	11.121
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	317.597
(-) 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	3.000.000
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	782.125
(-) 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	14.501.522
80 % Activos menos deducciones	11.601.217

Fuente: COMPUTRONSA S.A. Elaboración: PCR.

Riesgo legal

Al 28 de febrero de 2025, COMPUTRONSA S.A., según la página web del Consejo de la Judicatura, actúa como actor/ofendido en un proceso registrado en diciembre 2023 por robo; mientras que como demandado/procesado registra cuatro procesos, entre servicios defectuosos, facturas o documentos y pago de haberes laborales. Según el certificado de Activos Libres de Gravamen la empresa registra valores de activos en litigio por US\$ 1.800.

Monto máximo de valores en circulación

Adicionalmente, PCR ha revisado los valores que COMPUTRONSA S.A., mantiene en el mercado de valores, en adición al IV Papel Comercial que desea colocar, mismos que son inferiores al límite del 200% de su patrimonio como establece la normativa.

Monto Máximo de Valores en Circulación	Total (US\$)
Patrimonio	1.862.565
200% Patrimonio	3.725.130
Monto no redimido de obligaciones en circulación	2.000.000
Nueva Emisión de Obligaciones	1.000.000
Total Valores en Circulación y por emitirse	3.000.000
Total Valores en Circulación y por emitirse/ 200% Patrimonio (debe ser menor al 200%)	80,53%

Fuente: COMPUTRONSA S.A. Elaboración: PCR.

Orden de prelación de pagos

Para el emisor, a la fecha de corte, el saldo con el mercado de valores ocupa una prelación de pago segunda, mismo que está respaldado ampliamente por la garantía general en 4,34 veces, como se describe a continuación:

Posición Relativa de la Garantía General (US\$)				
Orden de Prelación de Pagos	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
Detalle	IESS, SRI, Empleados	Mercado de Valores	Bancos	Proveedores
Saldo Contable US\$ a la fecha de corte	1.959.462	2.000.000	459.583	202.203
Pasivo Acumulado	1.959.462	3.959.462	4.419.045	4.621.248
Fondos Líquidos (Caja y Bancos)	758.921			
Activos menos deducciones (sin considerar saldo emisiones en circulación)	17.188.125			
Cobertura Fondos Líquidos	0,39	0,19	0,17	0,16
Cobertura ALG	8,77	4,34	3,89	3,72

Fuente: COMPUTRONSA S.A. Elaboración: PCR.

Activos que respaldan a las emisiones en circulación

PCR ha tomado los activos que respaldan a la emisión, según el prospecto de oferta pública de los instrumentos. Es así como la cobertura de los activos es de:

Activos que Respaldan la Emisión			
Indicador	Valor en libros	Saldo en circulación	Cobertura
Inventarios	7.634.217,18	1.000.000,00	7,63421718
Total	7.634.217,18		

Fuente: COMPUTRONSA S.A. Elaboración: PCR.

Revisadas las declaraciones juramentadas del emisor se destaca que el nuevo instrumento por emitir de COMPUTRONSA S.A., se encuentra respaldado ampliamente por el activo acordado, ofreciendo una cobertura de 2,10 veces al monto por colocar.

Metodología utilizada

- Manual de Calificación de Riesgo-PCR

Información utilizada para la Calificación

Información financiera: Estados financieros auditados de acuerdo con los siguientes periodos:

- Años 2020, 2021, 2022 y 2023: Campos & Asociados Cía. Ltda., sin salvedades.
- Estados financieros internos con corte al mes de febrero 2024 y 2025, diciembre 2024.
- Borrador Circular de Oferta Pública del IV Programa de Papel Comercial.
- Acta de la junta de accionistas de la aprobación del instrumento vigente.
- Contrato del IV Programa del Papel Comercial
- Certificado de Activos Libres de Gravamen con corte a febrero 2024.
- Otros papeles de trabajo.

Presencia Bursátil

Situación del Mercado de Valores:

El mercado de valores en Ecuador ha mostrado un crecimiento sostenido desde su inicio formal en la década de 1970, consolidándose como un actor clave en el desarrollo económico del país. A pesar de su tamaño reducido en comparación con otros mercados regionales, se evidencia una expansión progresiva en términos de participación y volumen. El número de empresas cotizantes ha crecido significativamente, pasando de 100 a 150 en los últimos años, mientras que el volumen de operaciones se ha incrementado lo que refleja un dinamismo positivo en la actividad bursátil y un interés creciente en el financiamiento a través de mercados de capitales.

A pesar de los avances registrados, el mercado bursátil ecuatoriano enfrenta diversos desafíos estructurales y coyunturales. La tasa de ahorro nacional, que influye directamente en la disponibilidad de recursos para inversión, sigue siendo limitada, lo que restringe el crecimiento del mercado. A su vez, la situación de pagos internacionales y la deuda externa del país afectan la percepción de riesgo entre inversionistas, limitando la atracción de capital extranjero.

El mercado de valores es un sistema donde se realizan todas las operaciones de inversión destinadas a financiar diversas actividades que generan rentabilidad. Esto se lleva a cabo mediante la emisión y negociación de valores, tanto a corto como a largo plazo, y a través de operaciones directas en las Bolsas de Valores. Las principales ventajas del mercado de valores incluyen su organización, eficiencia y transparencia, así como una intermediación competitiva que fomenta el ahorro y lo convierte en inversión, generando un flujo constante de recursos para financiamiento a mediano y largo plazo, entre otras.

El año 2020 fue desafiante para el mercado bursátil ecuatoriano debido a la crisis sanitaria por COVID-19, que afectó la liquidez de la economía. Varias empresas se acogieron a una resolución de la Junta de Regulación Financiera para reprogramar el pago de cuotas de capital. Además, la intervención de varios participantes del mercado bursátil por investigaciones de la Fiscalía y la Superintendencia de Compañías impactó negativamente su imagen.

En Ecuador, se están adoptando las opciones de financiamiento e inversión que ofrece el mercado bursátil, lo que se refleja en los montos negociados en el mercado secundario, que en 2019 representaron un 12% y en 2020 un 13%, mientras que el resto se encuentra en el mercado primario. La competencia de las instituciones financieras es uno de los motivos de la evolución limitada de este mercado. En 2021, el monto negociado en el mercado bursátil nacional fue de US\$ 15,70 millones, equivalente al 14,8% del PIB ecuatoriano, con un dinamismo del 32,08% en comparación con el año anterior.

Para diciembre de 2022, el monto negociado descendió a US\$ 13,45 millones, representando un 11,8% del PIB y una variación de -14%. A finales de 2023, el monto negociado se contrajo en un 1%, totalizando US\$ 13,31 millones y representando el 11% del PIB.

En diciembre de 2024, el monto registrado fue de US\$ 15.752 millones siendo superior a lo reportado en su año previo y el más alto reportado en los últimos años. Al analizar el mercado por sector, los títulos emitidos por el

sector privado representaron el 54,66%, mientras que los del sector público representaron el 45,34%⁸, siendo el mercado primario el principal actor con un 82,05% y la diferencia mercado secundario. Durante el 2024, los principales sectores participantes en el mercado bursátil nacional han sido Actividades Financieras y de Seguros (53,90%), Administración Pública y Defensa (37,96%), Industrias Manufactureras (3,13%), Comercio al por Mayor y Menor (2,60%), y otros 12 sectores con una participación individual menor.

A pesar de las complicaciones macroeconómicas y de la percepción del mercado de valores local, el monto negociado fue el más alto reportado de los últimos años, este comportamiento fue impulsado por los instrumentos de renta fija y la preferencia de los inversores hacia estos activos que en cierta medida muestran una mayor estabilidad en un entorno desafiante.

Las expectativas para 2025 son moderadas, considerando como premisa que la economía crecería solo un dígito y la mayor liquidez del sector financiero podría resultar en tasas de interés más competitivas que podrían potenciar las inversiones. Por otra parte, el impulso de productos sostenibles es otro factor que contribuiría en el crecimiento de este mercado.

Indicador de Presencia Bursátil

La presencia bursátil, es un indicador que permite medir la liquidez de los valores sean éstos de renta fija o variable⁹. Cuyo principal objetivo es dar a conocer al inversionista que tan fácil puede ser negociado un valor en el mercado secundario. Para su cálculo se considera la siguiente formula:

$$\text{Indicador presencia bursátil} = \frac{N^{\circ} \text{ de días negociados mes}}{N^{\circ} \text{ de ruedas mes}}$$

Al mes de febrero 2025, COMPUTRONSA S.A. registra en el Mercado de Valores en vigencia el Segundo y Tercer Programa de Papel Comercial

Presencia Bursátil (miles de US\$)			
Instrumento	Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado	Calificaciones
Segundo Programa de Papel Comercial	SCVS-INMV-DNAR-2023-00041409	1.000	AA
Tercer Programa de Papel Comercial	SCVS-INMV-DNAR-2024-00012665	1.000	AA (+)

Fuente: COMPUTRONSA S.A. Elaboración: PCR.

Hechos de importancia

- La Junta de General Extraordinaria y Universal de Accionistas aprobó el 17 de marzo de 2025 la emisión del Cuarto Programa de Papel Comercial por US\$ 1.000.000.

Relación con Empresas Vinculadas

El emisor mantiene transacciones con las siguientes relacionadas:

Cuentas por pagar relacionadas (miles de US\$)		
	feb-24	feb-25
Cuentas por cobrar por compra productos y servicios	11.452,59	8.811,56
CARTIMEX S.A.	10.756,46	8.047,35
BEBIDAS DURAN BEBIDURANSA S.A.	0,19	-
DIVILECSA S.A.	33,74	33,74
FUROIANI & ASOCIADOS PROMOTORES S.A.	62,61	62,61
RESANCO S.A.	14,36	14,36
XTRATECH & ASOCIADAS S.A. XTRASOCISA	201,75	201,75
REYHANSA S.A.	102,13	102,13
KAVANIAN S.A.	0,21	-
YODOIN S.A.	1,06	-
JOMALUNKA S.A.	-	-
JANSE S.A.	3,55	-
M3TROPOLI S.A.	235,10	308,18
ROMALEASING S.A.	41,44	41,44
Por préstamos	201,69	0,00
CARTIMEX S.A.	15,33	-
Xtratech Computer S.A.	-	-
CARTIMEX S.A.	186,36	-
Total	11.654,28	8.811,56

Fuente: COMPUTRONSA S.A. Elaboración: PCR.

Ingresos relacionados		
	feb-24	feb-25
Ingresos por ventas de productos y servicios	254,49	172,81
CARTIMEX S.A.	254,37	172,79

⁸ Cifras tomadas a diciembre de 2024 de la Bolsa de Valores de Quito, *Boletines Mensuales y Boletín Informativo*.

⁹ Sección II, Capítulo XVI del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros: “Conformación Accionaria y Presencia Bursátil” Art. 10, numerales 2 y 3

KAVANIAN S.A.	0,11	0,02
JANSE S.A.	0,00	-
Gastos relacionados		
Compras de productos y servicios	176,99	146,34
CARTIMEX S.A.	132,79	106,87
FUROIANI BARCIONA DOMENICA	3,01	-
FUROIANI BARCIONA JOSE LUIS	9,72	12,67
KAVANIAN S.A.	0,65	-
YODOIN S.A.	5,03	4,10
JOMALUNKA S.A.	-	-
JANSE S.A.	0,28	-
CIAVINPRO S.A.	5,50	2,69
M3TROPOLI S.A.	20,00	20,00

Fuente: COMPUTRONSA S.A. Elaboración: PCR.

Anexos

Anexo: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integrales y Estado de Flujo de Efectivo (US\$ Miles)							
COMPUTRONSA S.A.							
Estado de Situación Financiera Individual (miles US\$)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	feb-24	dic-24	feb-25
Efectivo, bancos y equivalentes al efectivo	107	140	102	100	68	240	759
Inversiones temporales C/P	5	52	48	7	7	8	13
Documentos y cuentas por cobrar no relacionados C/P	785	3.975	3.054	10.036	10.637	8.827	6.894
(-) Deterioro del valor de cuentas por cobrar	(1)	(1)	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)
Otras cuentas por cobrar	859	1.648	4.041	3.404	3.209	1.492	1.399
Inventarios netos	2.658	1.440	4.178	3.844	4.220	4.559	7.634
Anticipos a proveedores	2.547	209	179	192	175	129	164
Otros activos corrientes	1.313	1.209	1.611	1.893	524	1.479	821
Total activo corriente	8.272	8.672	13.212	19.475	18.840	16.734	17.684
Propiedades, planta y equipo	446	550	781	777	778	784	790
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(92)	(191)	(279)	(401)	(421)	(511)	(527)
Derechos fiduciarios L/P	-	-	16	31	31	50	50
Documentos y cuentas por cobrar relacionados L/P	140	140	-	-	-	-	602
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	150	-	14
Total activo no corriente	494	499	518	407	539	322	929
Activo total	8.766	9.171	13.730	19.882	19.379	17.056	18.612
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas C/P	360	306	916	174	196	188	202
Cuentas y documentos por pagar relacionadas C/P	737	3.130	7.151	12.609	12.591	7.424	9.153
Obligaciones emitidas C/P	-	-	-	1.080	844	1.971	2.000
Préstamos con terceros C/P	4.669	1.453	1.911	1.103	1.508	1.841	1.774
Pasivo por impuestos corrientes	767	566	915	1.371	991	1.846	1.206
Anticipo de clientes C/P	731	1.124	42	693	661	628	622
Otros pasivos corrientes	463	392	297	720	376	308	803
Pasivo corriente	7.727	6.972	11.231	17.750	17.167	14.206	15.761
Obligaciones emitidas L/P	-	935	1.000	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a empleados L/P	403	431	462	520	518	626	505
Obligaciones con entidades financieras L/P	-	-	-	-	-	463	484
Pasivo no corriente	403	1.366	1.462	520	518	1.089	989
Pasivo total	8.130	8.338	12.693	18.271	17.684	15.295	16.750
Capital suscrito o asignado	1	609	609	609	609	609	609
Reserva legal	0	0	32	54	54	69	69
Ganancias o pérdidas acumuladas	386	80	236	753	948	948	1.083
Ganancia o pérdida neta del periodo	249	143	159	195	83	135	101
Patrimonio total	636	833	1.037	1.611	1.694	1.761	1.863
Deuda Financiera	-	935	1.000	1.080	844	2.434	2.944
Corto Plazo	-	-	-	1.080	844	1.971	2.460
Largo Plazo	-	935	1.000	-	-	463	484
Estado de Resultados Integrales (Miles US\$)							
Ingresos Operacionales	31.917	34.536	34.755	36.418	5.813	35.877	4.239
Costo de ventas	22.006	23.765	24.025	27.041	4.131	26.223	2.738
Utilidad bruta	9.911	10.771	10.730	9.377	1.681	9.654	1.501
(-) Gastos de administración	(9.353)	(10.374)	(10.313)	(8.851)	(1.587)	(9.125)	(1.378)
Utilidad operativa	558	397	417	526	94,88	529	123,28
(-) Gastos financieros	(11)	(66)	(92)	(145)	(12,13)	(219)	(22,16)
Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la R	547	331	326	381	83	310	101,13
(-) Participación trabajadores	(82)	(50)	(51)	(60)	-	(49)	-
Resultado antes de impuestos	465	281	274	320	83	261	101
(-) Impuesto a la renta por pagar	(215)	(138)	(115)	(125)	-	(126)	-
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	249	143	159	195	83	135	101
Estado de Flujo de Efectivo (Miles US\$)							
Flujo Actividades de Operación	197	(751)	(1.048)	(1.048)	206	(1.214)	15
Flujo Actividades de Inversión	(203)	(151)	(232)	(232)	(2)	-	(6)
Flujo Actividades de Financiamiento	-	935	1.242	1.242	(236)	1.354	510
Flujo del Periodo	(6)	33	(38)	(38)	(32)	140	519
Saldo Inicial de Efectivo	113	107	140	140	100	100	240
Saldo Final de Efectivo	107	140	102	102	68	240	759

Fuente: COMPUTRONSA S.A. Elaboración: PCR

Anexo: Márgenes e Indicadores Financieros (% Mils US\$, veces y días)							
COMPUTRONSA S.A.							
Márgenes e Indicadores Financieros	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	feb-24	dic-24	feb-25
EBITDA y Cobertura							
Depreciaciones	62	99	89	124	-	-	-
EBITDA (12 meses)	620	496	506	650	569	529	739,68
EBITDA (acumulado)	620	496	506	650	94,88	529	123,28
EBITDA (12 meses) / Gastos Financieros	54,18	7,52	5,52	4,48	7,82	2,41	5,56
EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera CP	-	-	-	0,60	0,67	0,27	0,30
EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera	-	0,53	0,51	0,60	0,67	0,22	0,25
EBITDA (12 meses) / Pasivo total	0,08	0,06	0,04	0,04	0,03	0,03	0,04
Solvencia							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,95	0,84	0,88	0,97	0,97	0,93	0,94
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,05	0,16	0,12	0,03	0,03	0,07	0,06
Deuda Financiera / Patrimonio	-	1,12	0,96	0,67	0,50	1,38	1,58
Deuda Financiera / Pasivo Total	-	0,11	0,08	0,06	0,05	0,16	0,18
Pasivo Total / Patrimonio	12,78	10,01	12,25	11,34	10,44	8,68	8,99
Deuda Financiera / EBITDA (12 meses)	-	1,89	1,98	1,66	1,48	4,60	3,98
Pasivo Total / EBITDA (12 meses)	13,10	16,83	25,09	28,11	31,06	28,91	22,64
Rentabilidad							
ROA (12 meses)	2,84%	1,56%	1,16%	0,98%	2,56%	0,79%	3,26%
ROE (12 meses)	39,18%	17,20%	15,38%	12,11%	29,31%	7,66%	32,58%
Liquidez							
Liquidez General	1,07	1,24	1,18	1,10	1,10	1,18	1,12
Prueba Acida	0,73	1,04	0,80	0,88	0,85	0,86	0,64
Capital de Trabajo	545	1.700	1.981	1.725	1.673	2.528	1.923
Flujo de efectivo/ deuda de corto plazo	0%	0%	0%	9%	8%	12%	31%
Rotación							
Días de Cuentas por Cobrar Comerciales	9	41	32	99	110	89	98
Días de Cuentas por Pagar	18	52	121	170	186	104	205
Días de Inventarios	43	22	63	51	61	63	167
Ciclo de Conversión de Efectivo	34	11	-27	-20	-15	47	60
Servicio de la deuda							
Obligaciones con entidades financieras C/P	-	-	-	-	-	-	460
Obligaciones emitidas C/P	-	-	-	1.080	844	1.971	2.000
Préstamos con terceros C/P	4.669	1.453	1.911	1.103	1.508	1.841	1.774
(-) Gastos financieros	11	66	92	145	12	219	22
Efectivo, bancos y equivalentes al efectivo	107	140	102	100	68	240	759
Inversiones temporales C/P	5	52	48	7	7	8	13
Total Servicio de la deuda	502.101	212.743	203.622	231.957	160.796	967.792	3.229.764
Cobertura de servicio de deuda	0,135796116	0,373611576	0,273175043	0,292456629	0,248564055	0,139826603	0,212297315
Cobertura de servicio de deuda ajustado	(6)	(4)	(9)	1	1	0	1

Fuente: COMPUTRONSA S.A. Elaboración: PCR

Atentamente,

Econ. Santiago Coello
Gerente General
Pacífic Credit Rating