

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
TERCER PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL AKROS CÍA. LTDA.

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 181/2023, del 14 de agosto de 2023

Información Financiera cortada al 30 de junio de 2023

Analista: Econ. Pamela Olalla

pamela.olalla@classrating.ec

www.classinternationalrating.com

AKROS CÍA. LTDA., se dedica principalmente a la comercialización de productos de las marcas DELL, HP, CISCO y MICROSOFT y están calificados como centros autorizados de servicio y distribución para esas marcas; así mismo comercializan los productos de las marcas: Aranda, Lexmark, Epson, Checkpoint, entre otras marcas reconocidas de equipos y suministros del área informática.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

Comité de Calificación reunido en sesión No. 181/2023 del 14 de agosto de 2023, decidió otorgar la calificación de **"AA+" (Doble A más)** al Tercer Programa de Emisión de Papel Comercial AKROS CÍA. LTDA., por un monto de hasta dos millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 2.000.000,00)

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 menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

La calificación de riesgo representa la opinión independiente de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la probabilidad crediticia de que un determinado instrumento sea pagado en las condiciones prometidas en el contrato de emisión. Son opiniones fundamentadas sobre el riesgo crediticio relativo de los títulos o valores, por lo que no se considera el riesgo de pérdida debido a otros factores de riesgos que no tengan analogía con el riesgo de crédito, a no ser que de manera determinada y especial sean analizados y considerados dichos riesgos. Se debe indicar que, de acuerdo a lo dispuesto en el Libro II, Mercado de Valores, del Tomo IX de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, publicada en el Registro Oficial, Edición Especial No. 44, de 24 de julio de 2017, la presente calificación de riesgo **"no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía del pago del mismo, ni estabilidad de un precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado a éste."**

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

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

La calificación otorgada al Tercer Programa de Emisión de Papel Comercial AKROS CÍA. LTDA., se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- AKROS CÍA. LTDA., enfoca su negocio como una empresa integradora de soluciones de tecnología, desarrollándose así en el sector comercial.
- Los principales ejecutivos de la compañía poseen un amplio conocimiento del mercado en el cual se desenvuelve AKROS CÍA. LTDA., lo que representa una ventaja competitiva en el know how del negocio.
- Las oficinas que generan mayores ingresos son las ubicadas en las ciudades de Quito y Guayaquil y sus principales líneas de negocio son: Arquitectura e Infraestructura Digital, AKROS as a Service, Empresa Digital (RPA y Smart Retail) y en menor proporción Nube y Cyberseguridad.

- Para el cierre de 2021, los ingresos crecieron de USD 21,71 millones a USD 22,79 millones para diciembre de 2022 (+4,98% crecimiento anual), como efecto del registro de mayores proyectos. Analizando los cortes interanuales, los ingresos incrementaron de USD 11,25 millones en junio de 2022 a USD 11,44 millones en junio de 2023 (+1,71%), como efecto del crecimiento de las diferentes líneas de negocio (Empresa Digital, Nube y Cyberseguridad).
- Los ingresos permitieron cubrir de forma adecuada los costos y gastos operacionales, generando un margen operativo positivo pero decreciente en cada uno de los ejercicios económicos analizados (1,10% de los ingresos en el año 2019 a 0,35% en diciembre de 2021), no obstante, para diciembre de 2022, la compañía arrojó una pérdida operativa que representó el 0,70% de los ingresos, debido al incremento de sus costos de ventas. Para los periodos interanuales se revierte la tendencia decreciente de periodos anteriores, es así que, en junio de 2023, el margen operacional representó el 2,01% de los ingresos, mientras que en su similar de 2022, significó el 0,64% de los ingresos, gracias al incremento de sus ingresos y un manejo más eficiente de sus recursos.
- Luego de deducir los gastos financieros, otros ingresos/egresos netos y el impuesto a la renta, la compañía estuvo en la capacidad de generar utilidad en cada uno de los ejercicios económicos analizados, no obstante, el peso de esta dentro de los ingresos ordinarios no superó el 1,00%, es así que, en diciembre de 2022, el margen neto representó el 0,19% de los ingresos, 0,69% de los ingresos en diciembre de 2021. Para junio de 2023 la utilidad antes de impuestos significó 0,66% de los ingresos luego de haber generado una pérdida neta de -0,66% de los ingresos en junio de 2023.
- El EBITDA (acumulado) se muestra positivo a lo largo del periodo analizado y refleja cobertura suficiente sobre los gastos financieros, significando el 4,57% de los ingresos en 2021 a 3,41% en diciembre de 2022. Para junio de 2023 el peso del EBITDA (acumulado) dentro de los ingresos se incrementa a 4,84%, luego de representar 4,35% en junio de 2022.
- Los activos totales de AKROS CÍA. LTDA., presentaron una tendencia creciente a partir del año 2020, pues luego de registrar USD 10,10 millones en ese año, pasaron a USD 11,08 millones en 2021, USD 11,34 millones en diciembre de 2022 y USD 11,77 millones en junio de 2023, como efecto del incremento en su inventario y el efectivo y equivalentes de efectivo principalmente.
- A junio de 2023, el 59,27% de las cuentas por cobrar corresponden a cartera por vencer, que sumada a la cartera vencida en el rango comprendido entre 1 y 30 días considerada como normal en el ámbito comercial, totalizó un 70,41% (61,05% en 2022). La cartera vencida comprendida entre 31 días en adelante significó el 29,59% (38,95% en 2022), que se justifica en las políticas de crédito de la empresa que puede llegar hasta los 90 días.
- El financiamiento de los pasivos frente a los activos registró un comportamiento relativamente estable, mismo que se mantuvo dentro de un rango del 70% durante el periodo analizado, pasando de 75,42% en 2020 a un 76,16% en 2021, un 75,00% en 2022 y un 75,27% en junio de 2023, lo que obedece principalmente a las variaciones reportadas en su deuda financiera, así como en las cuentas por pagar a proveedores.
- La deuda financiera estuvo conformada por obligaciones con el Mercado de Valores e Instituciones Financieras Nacionales, con corte a diciembre de 2022 totalizó USD 2,02 millones (17,79% de los activos) y USD 1,57 millones (13,37% de los activos) en junio de 2023.
- El patrimonio presentó una tendencia creciente en términos monetarios, pasando de USD 2,64 millones (23,84% de los activos) en 2021 a USD 2,84 millones (25,00% de los activos) en 2022 y USD 2,91 millones (24,73% de los activos) en junio de 2023, comportamiento que obedece al incremento de sus resultados acumulados (componente principal del patrimonio).
- El capital social no registró variación alguna durante los periodos analizados, manteniéndose en USD 0,61 millones, monto que financió el 5,34% de los activos en 2022 y 5,14% de los activos en junio de 2023.
- AKROS CÍA. LTDA., presentó indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo que refleja que la compañía contó con recursos suficientes para hacer frente a sus compromisos de corto plazo, además reflejó la inexistencia de recursos ociosos.
- Durante el periodo analizado, el apalancamiento (pasivo total / patrimonio) demostró la importancia de los recursos de terceros dentro del financiamiento de la compañía, pues la relación se ubicó sobre 2,50 veces en cada uno de los ejercicios económicos analizados.

Sobre la Emisión:

- Con fecha 30 de junio de 2023, la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de AKROS CÍA. LTDA., aprobó y autorizó por unanimidad que la compañía emita un Tercer Programa de Emisión de Papel Comercial hasta por un monto de hasta USD 2,00 millones.
- AKROS CÍA. LTDA., en calidad de Emisor, conjuntamente con AVALCONSULTING CÍA. LTDA., como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato del Tercer Programa de Emisión de Papel Comercial - AKROS CÍA. LTDA.
- El Tercer Programa de Papel Comercial se encuentra respaldada por una garantía general, por lo tanto, el emisor está obligado a cumplir con los resguardos que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, los mismo que se detallan a continuación:
 - ✓ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
 - ✓ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
 - ✓ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
- El Emisor se obliga a mantener una relación de total pasivos / total Activos inferior a 0,90 veces. La periodicidad de cálculo de este indicador será semestral, con balances cortados a junio y diciembre de cada año.
- Al 30 de junio de 2023, la compañía presentó un total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 9,53 millones, siendo el 80,00% de los mismos USD 7,62 millones, presentando este último una cobertura de 3,81 veces sobre el monto de la Emisión de Corto Plazo, cumpliendo de esta manera con los parámetros establecidos en la normativa vigente.
- Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

Riesgos Previsibles en el Futuro

La categoría de calificación asignada según lo establecido en el literal g, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, también toma en consideración los riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los cuales se detallan a continuación:

- Debido a la constante innovación del sector de la tecnología, sus avances y tendencias, los productos comercializados por AKROS CÍA. LTDA., debe tener una adecuada gestión, ya que podría padecer de bajas rotaciones calificándose en un determinado momento incluso como obsoleto. Cabe recalcar que AKROS CÍA. LTDA., no es una empresa de segmento retail, sino que atiende un segmento corporativo bajo modelo de negocio por proyectos y servicios; este modelo de negocios permite a la empresa hacer compras destinadas a cada proyecto y evitar tener inventarios o stock libre de mercadería.
- Regulaciones o restricciones más severas a las actuales que se relacionen con la importación de los productos que comercializa la compañía, podría afectar sus costos, cuyo efecto en el mejor de los casos sería trasladado al precio de venta de sus artículos, pero de no darse lo mencionado, traería consigo una posible disminución en la rentabilidad de la compañía.
- Ante la probabilidad de ocurrencia de ciclos económicos adversos en la economía nacional, el nivel de ingresos de los ecuatorianos podría verse reducido y con ello tanto su poder adquisitivo como la capacidad de pago de las deudas adquiridas hasta ese entonces, lo cual sin duda ocasionaría que la demanda de los productos que oferta la compañía disminuya y con ello sus ingresos, sobre todo si se considera que ante un posible panorama de crisis, las personas podrían prescindir de este tipo de artículos.
- Las perspectivas económicas del país aún se presentan inciertas, por lo que una situación negativa o menos favorable podría afectar los ingresos, resultados y el flujo de caja de la compañía.
- La actividad de la compañía se encuentra estrechamente ligada a un riesgo laboral, debido al alto número de empleados que demanda su actividad, lo que podría afectar las operaciones del negocio en caso de que exista algún tipo de conflicto con la compañía.

- La probabilidad de impago de las empresas relacionadas sobre las cuentas por cobrar pendientes con AKROS CÍA. LTDA., podría afectar al flujo de la compañía. Adicionalmente, el crédito que se les otorga a las empresas relacionadas responde más a la relación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.
- La pandemia que sufrió el planeta por el Covid19, incluyendo a Ecuador, detuvo la actividad comercial internacional y local. Esta situación generó que el país adopte medidas que han detenido la operación de varias empresas, generando una detención de sus ventas e ingresos, en muchos casos, por lo que los efectos económicos de esta actual situación no se pueden pronosticar y generan incertidumbre.

Atentamente,

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL