

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

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 026/2024, del 06 de febrero de 2024  
Información Financiera cortada al 31 de diciembre de 2023

Analista: Econ. Domenica Jacho  
[domenica.jacho@classrating.ec](mailto:domenica.jacho@classrating.ec)  
[www.classinternationalrating.com](http://www.classinternationalrating.com)

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

**Nueva**

### Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 026/2024 del 06 de febrero de 2024 decidió otorgar la calificación de **"AAA-" (Triple A menos)** a la Octava Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. por un monto de hasta cuatro millones de dólares (USD 4.000.000,00).

**Categoría AAA:** "Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general".

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

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

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

### Sobre el Emisor:

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

- La misión de la empresa que es contribuir al crecimiento y productividad del negocio de sus clientes, a través de soluciones basadas en tecnología de punta, entregando servicios profesionales de alta calidad y con metodología de clase mundial. Y su visión es ser reconocida como la empresa líder en el Ecuador, como asesor de confianza que provee y ayuda a implementar soluciones de tecnología informática alineadas a los objetivos del negocio de sus clientes.
- La empresa tiene un Centro de Servicio Técnico Especializado que cuenta con los profesionales más calificados del mercado, tanto a nivel de metodología y procesos, como en las distintas tecnologías de punta y sus herramientas, garantizando de esta manera la calidad de las soluciones entregadas para satisfacción de sus clientes.
- Al 31 de diciembre de 2023, COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. no evidencia la existencia de un proceso formal de Gobierno Corporativo.
- Los ingresos de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A., describen un comportamiento creciente durante el periodo analizado, pasando de USD 14,28 millones al cierre de 2022 a USD 15,15 millones en el año 2022 y USD 15,18 millones al cierre de 2023, como efecto de mayores ventas en las líneas de Prestación de Servicios y Hardware<sup>1</sup>, así como la suscripción de varios contratos con empresas del sector público.
- Los ingresos generados por la compañía le permitieron cubrir de manera adecuada sus costos y gastos, lo que originó a lo largo de todo el periodo analizados resultados operativos positivos, con excepción del año 2021, cuando el resultado operativo fue negativo. Es así que pasó de 1,32% de los ingresos ordinarios en 2020 a -0,01% en 2021, 4,68% en diciembre 2022 y 3,50% al cierre de 2023.
- Tras el descuento de los gastos financieros, otros ingresos/egresos no operacionales, impuesto a la renta y participaciones, el resultado neto fue positivo en los ejercicios económicos anuales, con excepción del año 2020, cuando el pago de impuestos fue el determinante para la pérdida registrada. De esta manera el margen neto pasó de representar el 0,24% de los ingresos en diciembre de 2021 a 1,27% al cierre de 2022, gracias a mejores condiciones dentro del mercado y la necesidad de automatización de procesos por parte de los clientes, mismos que requieren de los productos ofertados por la compañía. Mientras que, para diciembre de 2023, la utilidad neta significó el 0,87% de los ingresos, porcentaje inferior al registrado en el cierre de 2022, lo que estuvo atado al registro de mayores gastos financieros, lo que se vincula con el incremento de su deuda con costos.
- La generación de fondos propios por parte de la compañía se muestra positiva a lo largo de los ejercicios económicos analizados, lo cual se refleja en el comportamiento de su EBITDA (acumulado), el mismo que a diciembre de 2022 representó el 7,50% de los ingresos y el 5,91% al 31 de diciembre de 2023, porcentajes que fueron adecuados para cubrir sus gastos financieros.
- Los activos totales de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. muestran un comportamiento decreciente, pues luego de registrar USD 16,53 millones en 2021 pasan a USD 15,98 millones en diciembre de 2022, comportamiento que guarda relación directa con el descenso del volumen del negocio ocasionado por la pandemia, lo que se refleja además en sus cuentas por cobrar clientes. Para diciembre 2023 cambia la tendencia, registrando USD 19,32 millones, lo que se relaciona con mayores cuentas por cobrar clientes y a relacionadas
- La estructura de la cartera al 31 de diciembre de 2023 estuvo conformada por cartera por vencer que significó el 76,39% del total de la cartera, misma que incluye cartera vencida hasta 30 días, considerada como normal dentro del giro del negocio (52,37% en diciembre de 2022), mientras que la cartera vencida revela una participación de 23,61% (47,63% en diciembre de 2022), la cual estuvo concentrada en los rangos de más de 360 días con el 18,09% de la cartera total. Los resultados mencionados podrían generar posibles afectaciones al flujo de efectivo en caso de que dicha cartera pase a otras bandas hasta el punto de ser incobrable.
- El financiamiento de los pasivos sobre los activos registró una participación importante, aunque decreciente, lo que evidenció que la compañía fondea su operación con recursos de terceros, es así que pasó de 86,59% en 2021 a 85,16% en 2022 y 79,04% en diciembre de 2023.
- El patrimonio registró un comportamiento creciente a partir del año 2020, desde USD 1,52 millones en ese año (8,17% de los activos) a USD 2,22 millones (13,41% de los activos) en 2021, USD 2,37 millones (14,84% de los activos) en 2022 y USD 4,05 millones (20,96% de los activos) en diciembre 2023. Las variaciones obedecen al incremento en la cuenta de aportes futura capitalización.
- El capital social registró una suma de USD 2,10 millones en diciembre de 2020. Posteriormente, la Junta de accionistas del 06 de abril de 2021 aprobó por unanimidad el aumento de capital por USD 192.480,00, ascendiendo a USD 2,30 millones, valor que se mantuvo hasta el 31 de diciembre de 2022. Sin embargo, para

<sup>1</sup> Varios de los clientes de la compañía han optado por renovar sus equipos de infraestructura y de computación con el fin de alinearlos con los nuevos sistemas de software.

diciembre de 2023, este disminuyó a USD 2,10 millones (10,89% de los activos), debido a una reclasificación con la cuenta aporte para futuras capitalizaciones.

- COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A., presentó indicadores de liquidez superiores a la unidad a lo largo del periodo analizado, lo que demuestra la capacidad de cubrir sus pasivos inmediatos con activos de corto plazo.
- El indicador que relaciona el pasivo total sobre patrimonio mantuvo una tendencia decreciente a lo largo de los ejercicios económicos analizados, llegando hasta 3,77 veces en diciembre de 2023, lo que evidencia que la compañía privilegia el financiamiento de su operación con recursos de terceros.

## Sobre la Emisión:

- La Junta General Extraordinaria y Universal de los Accionistas de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. celebrada el 25 de enero de 2024, resolvió por unanimidad aprobar el proceso de la Octava Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. por un monto de hasta USD 4'000.000,00.
- Posteriormente, por medio de Escritura Pública, se suscribió el contrato de la Octava Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, ante la cual comparecieron COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. como Emisor y ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A. como Representante de los Obligacionistas.
- Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:
  - ✓ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
  - ✓ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
  - ✓ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
- Adicionalmente, la compañía se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de la Emisión, un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses, equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa. Entiéndase como Pasivos afectos al pago de intereses, a los pasivos de la empresa, de corto y largo plazo, los cuales están afectados por una tasa de interés. La periodicidad para el cálculo de este indicador será anual, al cierre de cada ejercicio económico.
- Asimismo estará respaldada por una Garantía Específica consistente en una Hipoteca Abierta del Lote de terreno de una superficie de 89.370,09 metros cuadrados, ubicado en el Cantón San Vicente, Manabí-Ecuador, propiedad de la compañía Andibosques y Carbono S.A.; a fin de que sirva como Garantía Específica de la Octava Emisión de Obligaciones de Largo Plazo que emitirá COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. Dicha Hipoteca Abierta está debidamente constituida a favor del Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. en su calidad de Representante de los Obligacionistas y se mantendrá disponible durante la vigencia de la antedicha Emisión de Obligaciones de Largo Plazo. Esta Hipoteca Abierta garantizará el pago del capital. El pago de los intereses de la presente emisión se realizará con recursos propios del giro propio de la empresa (Garantía general).
- Al 31 de diciembre de 2023, COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. registró un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 13,41 millones, siendo el 80% de los mismos la suma de USD 10,73 millones. Dicho valor genera una cobertura de 2,68 veces sobre el saldo de capital; por lo tanto, la Octava Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, objeto de la presente calificación, se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.
- Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

## Riesgos Previsibles en el Futuro

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

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

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

Atentamente,



Firmado electrónicamente por:  
LUIS RENATO  
JARAMILLO JIMENEZ

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA  
**GERENTE GENERAL**