

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO SEGUNDO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL - COMPUTRONSA S.A.

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 140/2023, del 15 de junio de 2023

Información Financiera cortada al 30 de abril de 2023

Analista: Econ. Patricio Chicaíza

patricio.chicaiza@classrating.ec

www.classinternationalrating.com

COMPUTRONSA S.A. fue constituida el 26 de junio de 2018 con el objeto de dedicarse a la importación, exportación, comercialización, compra-venta, y representación de toda clase de artículos, equipos y programas de computación, celulares y de telecomunicaciones, de impresoras, de chips, de tablets, sus accesorios, partes, piezas y repuestos¹. Se debe aclarar que la compañía inició sus operaciones en el mes de septiembre de 2018.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 140/2023 del 15 de junio de 2023, decidió otorgar la calificación de **“AA” (Doble A)** al Segundo Programa de Papel Comercial – COMPUTRONSA S.A. por un monto de hasta un millón de dólares de los Estados Unidos de América (USD 1.000.000,00)

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 Segundo Programa de Papel Comercial – COMPUTRONSA S.A., se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- En la actualidad COMPUTRONSA S.A. enfoca su negocio en la venta de tecnología, desarrollándose así en el sector comercial.
- Las principales líneas de productos están relacionadas con la parte tecnológica como son: Computadoras, Impresoras, televisores y accesorios tecnológicos de las marcas: Xtratech, Hp, Lenovo, Dell, Epson, Brother.

¹ Según la página oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

- Según la administración de la compañía, actualmente ocupa el primer lugar en venta como Retail de tecnología. Los canales de distribución son propios, mediante venta directa, Online, Call center y crédito directo.
- Los principales ejecutivos de la compañía poseen un amplio conocimiento del mercado en el cual se desenvuelve COMPUTRONSA S.A., lo que representa una ventaja competitiva en el know how del negocio.
- Los ingresos crecieron de 34,54 millones en diciembre de 2021 a USD 34,76 millones en diciembre de 2022 (+0,63%), como efecto de mayores ventas en las líneas de laptops, impresoras y escaners, celulares y tablets, (entre las principales), además de campañas publicitarias realizadas por la compañía. Para los periodos interanuales los ingresos decrecieron de USD 10,51 millones en abril de 2022 a USD 8,71 millones en abril de 2023, debido a una disminución principalmente en la venta de laptops, impresoras y escaners, así como en la línea de celulares y tablets.
- Los costos y gastos fueron cubiertos de buena forma por los ingresos, lo que le permitió a la compañía arrojar un margen operativo positivo durante el periodo analizado, el mismo pasó de significar el 1,15% de los ingresos en 2021 a 1,25% en diciembre de 2022, gracias al crecimiento en sus ventas y un manejo adecuado de costos y gastos. Para abril de 2023 el margen operacional crece levemente hasta significar el 1,61% de los ingresos, después de haber registrado 1,17% en abril de 2022.
- La compañía arrojó un margen neto positivo para todos los periodos analizados, que significó el 0,41% de los ingresos en 2021 y 0,46% en diciembre de 2022. Para abril de 2023, la utilidad al final del periodo significó el 1,36% de los ingresos, porcentaje decreciente frente a lo arrojado en su similar de 2022 cuando fue de 1,42%, debido al registro de menores ingresos.
- El EBITDA (acumulado) de la compañía presentó un comportamiento creciente, desde 0,72% de los ingresos operacionales en 2020, 1,43% en 2021 y 1,51% en diciembre de 2022 (2,13% de los ingresos en abril de 2023). Estos resultados le permitieron cubrir de forma adecuada sus gastos financieros.
- El activo total de COMPUTRONSA S.A. registró una suma de USD 13,73 millones en diciembre de 2022 y USD 15,39 millones en abril de 2023, incremento que responde al registro de mayores cuentas por cobrar comerciales y derechos fiduciarios.
- Analizando la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales (tomando en cuenta únicamente las facturas a clientes), se evidencia que, al 30 de abril de 2023, el 97,22% de la cartera se encuentra en el estado por vencer (88,88% en diciembre de 2022); el 2,78% restante corresponde a cartera vencida (11,12% en 2022), siendo la más representativa la que se encontró en el rango comprendido entre 1 y 30 días (1,20% sobre la cartera total en abril de 2023). Los resultados reflejan que la compañía posee una cartera sana.
- El pasivo total pasó de USD 12,69 millones (92,45% de los activos) en diciembre de 2022 y USD 14,24 millones (92,49% de los activos) en abril de 2023. Esta tendencia al alza obedece al incremento en sus cuentas por pagar relacionadas y cuentas por pagar a proveedores locales y del exterior.
- Para diciembre de 2022, la estructura patrimonial de la Compañía cerró en USD 1,04 millones (7,55% de los activos) y USD 1,16 millones (7,51% de los activos) en abril de 2023, como efecto de la variación en resultados acumulados y utilidad neta del ejercicio principalmente.
- El apalancamiento (pasivo total/ patrimonio) cerró en 12,25 veces en diciembre de 2022 y 12,32 veces en abril de 2023, como efecto de la mayor velocidad de crecimiento de los pasivos frente al patrimonio. Lo mencionado anteriormente demostró que la compañía financia sus operaciones en mayor proporción con recursos de terceros.
- COMPUTRONSA S.A. presentó indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo que demostró además la inexistencia de recursos ociosos en el desarrollo de su actividad.

Sobre la Emisión:

- Con fecha 04 de mayo de 2023, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de COMPUTRONSA S.A., aprobó y autorizó por unanimidad que la compañía emita un Segundo Programa de Papel Comercial hasta por un monto de USD 1,00 millón.
- Con fecha 17 de mayo de 2023, COMPUTRONSA S.A. en calidad de Emisor, conjuntamente con PLUSBURSATIL Casa de Valores S.A. en calidad de Agente Estructurador y Colocador y Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. como Representante de los Tenedores, suscribieron el contrato del Segundo Programa de Papel Comercial - COMPUTRONSA S.A.

- El Segundo 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.
- La compañía se compromete a mantener una relación de pasivos con Instituciones financieras sobre Activos totales no mayor a 0,40 en todo momento mientras esté vigente el programa de emisión de papel comercial.
- Al 30 de abril de 2023, la compañía presentó un total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 13,21 millones, siendo el 80,00% de los mismos USD 10,57 millones, presentando este último una cobertura de 10,57 veces sobre el monto del Segundo Programa de Papel Comercial, 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 COMPUTRONSA 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 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 COMPUTRONSA S.A., podría afectar al flujo de la compañía. Adicionalmente, el crédito que se les otorga a las empresas relacionadas responde más a la relación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.
- La compañía registra alta dependencia en un solo proveedor (75,13% en abril de 2023). No obstante, la compañía está en capacidad mitigar este riesgo de concentración, pues las tiendas se manejan con mercadería en consignación, además existen varios proveedores que están dispuestos a colocar sus productos en los canales de distribución, debido al alto flujo de ventas que registra la compañía.

Según lo establecido en el literal i, 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, los riesgos previsibles

de la calidad de los activos que respaldan la emisión, y su capacidad para ser liquidados, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

Primero se debe establecer que los activos que respaldan la emisión son: Cuentas por cobrar Clientes y activo fijo neto libres de gravamen, por lo que los riesgos asociados a estos podrían ser:

- Un riesgo que podría mermar la calidad de las cuentas por cobrar clientes que respaldan la emisión son escenarios económicos adversos en el sector en el que operan los clientes de la empresa, y que afecten su capacidad para cumplir con los compromisos adquiridos con la compañía.
- Si la empresa no mantiene actualizado el proceso de aprobación de ventas a crédito o los cupos de los clientes, podría convertirse en un riesgo de generar cartera de clientes que podían presentar un irregular comportamiento de pago.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de las cuentas por cobrar, así como una adecuada administración, política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de la cartera y por lo tanto un riesgo para el activo que respalda la emisión.
- Los activos referentes al activo fijo neto de la empresa que respaldan la emisión podrían estar sujetos a riesgos relacionados con el mal uso, falta de mantenimiento, o eventos ajenos y fuera de control de la empresa, como es el caso de incendios, u otros similares.
- Finalmente, al referirnos a las cuentas por cobrar clientes que respaldan la emisión, se debe indicar que presentan un grado bajo para ser liquidado, por lo que su liquidación podría depender de que la empresa esté normalmente operando, así como del normal proceso de recuperación y cobranza de la cartera dentro de los términos, condiciones y plazos establecidos en cada una de las cuentas por cobrar. Mientras que su activo fijo neto, tienen un grado de liquidación bajo, por la naturaleza y especialidad de los mismos, por lo que su liquidación podrá depender mayormente de que la compañía esté operando.

Las consideraciones de la capacidad para ser liquidado un activo son sumamente subjetivas y poco predecibles. La capacidad para ser liquidado un activo puede cambiar en cualquier momento. Por lo tanto, los criterios básicos y opiniones emitidos por CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la capacidad para ser liquidado un activo son referenciales, no garantizan exactitud y no representa que un activo pueda o no ser liquidado, ni que se mantenga su valor, ni una estabilidad en su precio.

Según lo establecido en el literal h, 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, las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

Al 30 de abril de 2023, la compañía registra dentro de la garantía general cuentas por cobrar a relacionadas, por lo que los riesgos asociados a estas podrían ser:

- El crédito que se les otorga a las empresas vinculadas responde más a la relación de vinculación 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.
- Escenarios económicos adversos pueden afectar la recuperación de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

No obstante, conforme certificado emitido por la empresa, dentro de las cuentas por cobrar de COMPUTRONSA S.A. que respaldan la presente emisión, no se registran cuentas por cobrar a vinculadas.

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el análisis de la calificación de riesgo de la Segundo Programa de Papel Comercial – COMPUTRONSA S.A., se fundamenta en:

- Estructuración Financiera (Proyecciones de Ingresos, Costos, Gastos, Financiamiento, Flujo de Caja, etc.).
- Contrato Segundo Programa de Papel Comercial.
- Acta de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas.

- Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados del año 2019, 2020, 2021 y 2022, de COMPUTRONSA S.A., así como los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados, sin notas financieras, al 30 de abril de 2022 y al 30 de abril de 2023. Es relevante indicar que todos los EEFF de la compañía se encuentran bajo NIIF's.
- Declaración juramentada de los activos que respaldan la emisión.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador.
- Situación del Sector y del Mercado en el que se desenvuelve la compañía.
- Calidad de la compañía (Perfil de la empresa, administración, descripción del proceso operativo, etc.).
- Información cualitativa proporcionada por la compañía.

En base a la información antes descrita, se analiza entre otras cosas:

- El cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes.
- Las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión.
- La posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, en el caso de quiebra o liquidación de éstos.
- La capacidad de generar flujo dentro de las proyecciones del emisor y las condiciones del mercado.
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación.
- Conformación accionaria y presencia bursátil.
- Consideraciones de riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables.
- Consideraciones sobre los riesgos previsibles de la calidad de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados.

Adicionalmente, dentro de las áreas de análisis se toman en cuenta los siguientes puntos:

- Entorno económico y riesgo sectorial.
- Posición del emisor y garante
- Solidez financiera y estructura accionarial del emisor
- Estructura administrativa y gerencial
- Posicionamiento del valor en el mercado

El Estudio Técnico ha sido elaborado basándose en la información proporcionada por la compañía y sus asesores, así como el entorno económico y político más reciente. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., no ha realizado auditoría sobre la misma, pues no es una actividad para la cual esté autorizada.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo, el mismo que comprende una opinión de la evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la emisión y del emisor. Al ser títulos que circularán en el Mercado de Valores nacional, la Calificadora no considera el "riesgo soberano" o "riesgo crediticio del país".

Debe indicarse que esta calificación de riesgo es una opinión sobre la solvencia y capacidad de pago de la compañía, para cumplir los compromisos derivados de la emisión en análisis, en los términos y condiciones planteados, considerando el tipo y característica de la garantía ofrecida. La calificación de riesgo comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la emisión y del emisor.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

INTRODUCCIÓN

Aspectos Generales de la Emisión

Con fecha 04 de mayo de 2023, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de COMPUTRONSA S.A., aprobó y autorizó por unanimidad que la compañía emita un Segundo Programa de Papel Comercial hasta por un monto de USD 1,00 millón.

Posteriormente, con fecha 17 de mayo de 2023, COMPUTRONSA S.A. en calidad de Emisor, conjuntamente con PLUSBURSATIL Casa de Valores S.A. en calidad de Agente Estructurador y Colocador y Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. como Representante de los Tenedores, suscribieron el contrato del Segundo Programa de Papel Comercial - COMPUTRONSA S.A.

CUADRO 1: ESTRUCTURA DEL SEGUNDO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL

SEGUNDO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL – COMPUTRONSA S.A.	
Emisor	COMPUTRONSA S.A.
Capital a Emitir	Hasta USD 1'000.000,00
Moneda	Dólares de los Estados Unidos de América.
Plazo del programa	Hasta 720 días
Plazo de las Obligaciones	Hasta 359 días.
Tasa de Interés	Cero por ciento.
Características de los Valores	Valores desmaterializados, podrán emitirse desde un valor nominal de USD 1,00 o múltiplos.
Amortización de capital	Al vencimiento.
Rescates anticipados	Los valores no serán rescatables anticipadamente y no serán convertibles en acciones.
Sistema de Colocación	Bursátil.
Contrato de Underwriting	No contempla.
Representante de Tenedores	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Agente Estructurador y Colocador	PLUSBURSATIL Casa de Valores S.A.
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Tipo de Garantía	Garantía General de acuerdo a lo establecido en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.
Destino de los recursos	En un 100% a capital de trabajo, consistente en la adquisición de inventario de equipos de cómputo y tecnología.
Resguardos establecidos del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros	<p>Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:</p> <p>Mientras se encuentren en circulación las obligaciones de corto plazo, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ 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.
Límite de Endeudamiento	La compañía se compromete a mantener una relación de pasivos con Instituciones financieras sobre Activos totales no mayor a 0,40 en todo momento mientras esté vigente el programa de emisión de papel comercial.

Fuente: Contrato de Emisión / Elaboración: Class International Rating

Garantías y Resguardos

Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

Mientras se encuentren en circulación las obligaciones de corto plazo, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

- ✓ 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.

Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

Cabe señalar que el incumplimiento de este numeral dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión. Para el efecto se procederá conforme a lo previsto en los respectivos contratos de emisión para la solución de controversias, según lo estipulado en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Límite de Endeudamiento

La compañía se compromete a mantener una relación de pasivos con Instituciones financieras sobre Activos totales no mayor a 0,40 en todo momento mientras esté vigente el programa de emisión de papel comercial.

Monto Máximo de la Emisión

El Segundo Programa de Papel Comercial está respaldado por una Garantía General otorgada por COMPUTRONSA S.A. como Emisor, lo que conlleva a analizar la estructura de sus activos. Dicho esto, al 30 de abril de 2023 el total de activos de la Compañía alcanzó la suma de USD 15,39 millones, de los cuales el 100,00% corresponde a activos libres de gravamen de acuerdo al siguiente detalle:

CUADRO 2: ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN, Abril 2023 (miles USD)

Activos	Libres	%
Disponibles	460	2,99%
Exigibles	10.505	68,25%
Realizables	2.847	18,50%
Propiedad Planta y Equipo	456	2,96%
Otros activos	1.124	7,30%
TOTAL	15.391	100,00%

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. procedió a verificar que la información que consta en el certificado del cálculo del monto máximo de la emisión de la empresa, con rubros financieros cortados al 30 de abril de 2023, suscrita por el representante legal del emisor, esté dando cumplimiento a lo que estipula el artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, que señala que: "El monto máximo para emisiones de papel comercial deberá calcularse de la siguiente manera: al total de activos el emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como el saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto-s ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias².

² "La verificación realizada por la calificadora al certificado del monto máximo de la emisión, contempla única y exclusivamente un análisis de que la información que consta en dicho certificado esté dando cumplimiento a lo que la norma indica, lo cual significa que la calificadora no ha auditado la información que consta en el certificado y tampoco ha verificado la calidad y veracidad de la misma, lo cual es de entera y única responsabilidad del emisor."

Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 30 de abril de 2023, presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 13,21 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 10,57 millones. Dicho valor genera una cobertura de 10,57 veces sobre el monto del Segundo Programa de Papel Comercial, de esta manera se puede determinar que el Segundo Programa de Papel Comercial de COMPUTRONSA S.A. se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa vigente.

Adicionalmente se debe indicar que, de la revisión realizada se observó que para el 30 de abril de 2023 los activos libres de gravamen registraron una cobertura de 7,70 veces sobre el saldo de capital de los valores que la compañía mantiene en circulación en el Mercado de Valores.

CUADRO 3: CÁLCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN, Abril 2023

Descripción	Miles USD
Total Activos	15.391
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos	-
(-) Activos Gravados	-
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias ³	2
(-) Derechos Fiduciarios ⁴	1.161
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo esté compuesto por bienes gravados	-
(-) Saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores ⁵	1.000
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social	14
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras ⁶	-
Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa	13.214
80.00% Activos Libres de Gravámenes y Monto Máximo de Emisión	10.572
Segunda Emisión de Papel Comercial	1.000
Total Activos Deducidos / Saldo Emisión (veces)	13,21
80.00% Activos Libres de Gravámenes / Saldo Emisión (veces)	10,57

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente, se debe mencionar que al 30 de abril de 2023, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el monto de la emisión ocupa un tercer orden de prelación de pagos, por lo tanto, el total de activos menos las deducciones señaladas por la normativa, ofrece una cobertura de 0,92 veces⁷ sobre los pasivos totales deducidos las obligaciones en circulación dentro del Mercado de Valores y otras obligaciones de la compañía.

Según el certificado de activos libres de gravamen, al 30 de abril de 2023, la empresa no ha otorgado garantías, lo cual determina que la solvencia de la empresa de un total de activos libres de gravamen por USD 15,39 millones sería el máximo potencial impacto que tiene sobre sus activos.

Por otro lado, según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, del Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, "El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan y de emisiones de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al doscientos por ciento (200%) de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran por lo menos en un ciento veinte por ciento (120%) el monto excedido".

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el monto de los valores en circulación y los que estima emitir representan al 30 de abril de 2023, el 86,56% del 200% del patrimonio y el 173,12% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

³ Independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren

⁴ Provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros

⁵ para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación

⁶ Que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

⁷ (Total Activos Deducidos – Obligaciones emitidas) / (Total Pasivo – Obligaciones emitidas)

CUADRO 4: CÁLCULO 200% DEL PATRIMONIO (abril 2023)

Descripción	Miles USD
Patrimonio	1.155
200% del Patrimonio (USD)	2.311
Primera Emisión de Papel Comercial	1.000
Segunda Emisión de Papel Comercial	1.000
Saldo Emisiones	2.000
Valores por emitir / 200% del Patrimonio	86,56%
Valores por emitir / Patrimonio	173,12%

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Class International Rating

Proyecciones del Emisor

CUADRO 5: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (Miles USD)

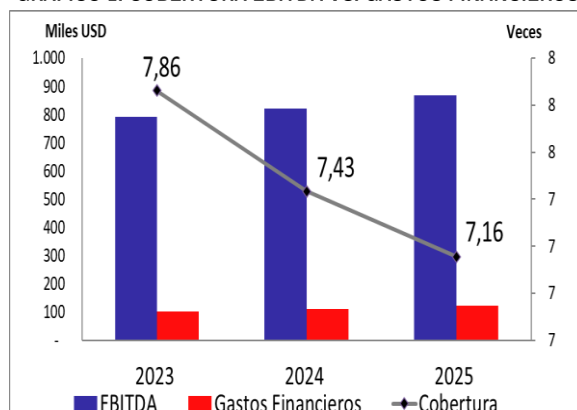
Descripción	2023	2024	2025
Ventas netas	35.798	37.141	39.230
Costo de ventas	24.930	25.864	27.319
Utilidad bruta	10.869	11.276	11.910
Gastos administrativos y ventas	10.077	10.455	11.043
Depreciaciones y amortizaciones	108	124	136
Utilidad operativa	683	697	731
Gastos financieros	101	110	121
Utilidad antes de impuestos	583	586	610
Participación trabajadores	87	88	92
Impuesto a la renta	146	147	153
Utilidad neta	350	352	366

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

De acuerdo al modelo desarrollado por el Estructurador Financiero, se consideró para el año 2023 un incremento de 3,00% en sus ingresos frente a lo arrojado en 2022, los años sucesivos crecerían al 3,75% y 5,62%. Al analizar el costo de ventas, las proyecciones determinan una representación constante (2023-2025) respecto de los ingresos ordinarios, del 69,64%; mientras que los gastos operativos representarían un 28,15%, lo anterior generaría un margen operativo del 1,88% promedio a lo largo del periodo proyectado. Finalmente, después de descontar los gastos financieros, la participación a trabajadores e impuesto a la renta, la compañía generaría un margen neto que significaría en promedio (2023 - 2025) el 0,95% de los ingresos.

Como parte del análisis de las proyecciones, surge la importancia de determinar el nivel de cobertura brindado por el EBITDA frente a los gastos financieros que la compañía presentaría en los próximos años, incluyendo los derivados de la presente Emisión. En este sentido, de acuerdo a como se refleja en el gráfico a continuación, existiría una cobertura holgada, dado que sus fondos propios superan los gastos financieros proyectados.

GRÁFICO 1: COBERTURA EBITDA VS. GASTOS FINANCIEROS



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Al realizar un análisis de la cobertura del EBITDA/ Deuda total, la relación pasaría de 0,38 veces en 2023 a 0,41 veces en el año 2025. En cuanto al flujo libre de caja/ deuda total, el indicador registraría 1,07 veces en 2023,

1,10 veces en 2024 y 1,07 veces en 2025. El EBITDA/ Gastos de capital, mostró disponibilidad de flujo operativo para realizar inversiones requeridas por la empresa, pues pasaría de 4,12 veces en 2023 a 8,82 veces en 2025.

En relación al indicador que mide los Gatos de Capital/Gasto depreciación, pasaría de 1,78 veces en 2023 a 0,72 veces en 2025, lo que indica el nivel de reposición de activos fijos por parte de la empresa. Los indicadores de rentabilidad mostrarían un comportamiento variable pero positivo durante el periodo proyectado.

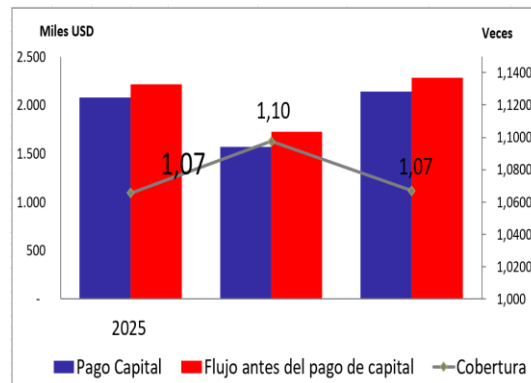
El estado de flujo de efectivo proyectado de COMPUTRONSA S.A., presentaría un flujo operativo negativo a excepción de diciembre de 2024, por su parte, el estado de flujo de efectivo proyectado incluye en el flujo de inversión, adquisiciones de bienes de Propiedad, planta y equipo; mientras que el flujo de financiamiento contemplaría las fuentes de financiamiento con sus correspondientes pagos. Lo mencionado anteriormente reflejaría que los flujos finales generarían recursos suficientes para desarrollar su actividad y cumplir con sus compromisos.

CUADRO 6: FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO (Miles USD)

Descripción	2023	2024	2025
Utilidad neta	350	352	366
(+) Depreciación	108	124	136
Varaiciones en actividades de operación	(1.307)	190	(979)
Flujo de efectivo de Operación	(849)	666	(477)
(-) Variación en Activo fijo depreciable	(197)	(148)	(102)
(-) Variación Inversiones	5	4	4
Flujo de efectivo de Inversión	(192)	(144)	(98)
(+) Colocación II Papel Comercial	1.000	-	(1.000)
(-) Pago II Papel Comercial	-	-	-
(+) Variación en Deuda Financiera	76	(506)	1.565
Flujo de efectivo de Financiamiento	1.076	(506)	565
FLUJO DE EFECTIVO NETO	35	17	(10)
Saldo Inicial	102	136	153
SALDOS AL FIN DEL AÑO	136	153	143

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 2: COBERTURA DE FLUJOS VS. PAGO CAPITAL EMISIÓN



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Finalmente es importante señalar que la calificadora realizó una sensibilización al modelo de proyección, en donde la afectación aplicada fue un crecimiento en la participación del costo de ventas, pasando del 69,64% establecido en la estructuración al 70,00%. La aplicación de la afectación mencionada provocó una disminución de las utilidades; del mismo modo, los flujos finales se redujeron; sin embargo, la empresa seguiría arrojando utilidades y flujos de efectivo positivos.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. ha analizado y estudiado las proyecciones de estado de resultados, estado de flujo de efectivo y de flujo de caja, presentadas por la empresa en el informe de estructuración financiero, para el plazo de vigencia de la presente emisión, mismas que, bajo los supuestos que han sido elaboradas, señalan que la empresa posee una aceptable capacidad para generar flujos dentro de las

proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados así como sobre la base de las expectativas esperadas de reacción del Mercado; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para provisionar y cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que deba afrontar la presente emisión, de acuerdo con los términos y condiciones presentadas en el contrato del Emisión de Papel Comercial, así como de los demás activos y contingentes. Por lo tanto, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. está dando cumplimiento al análisis, estudio y expresar criterio sobre lo establecido en los literales a, b, y d, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, del Capítulo II del Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Riesgo de la Economía

Sector Real

El Fondo Monetario Internacional (FMI) calcula que Ecuador tendría un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 2,9% en 2023 y 2,8% en 2024⁸. La proyección realizada por el Banco Mundial estima un crecimiento para la economía del Ecuador del 2,6% en el 2023 y un 2,8% en 2024⁹. Las previsiones de crecimiento para los próximos dos años se han deteriorado, en gran medida debido a las políticas monetarias y las condiciones financieras restrictivas¹⁰.

Según el FMI, las tenues señales a inicios de 2023, de que la economía mundial podría lograr una estabilidad con inflación a la baja y crecimiento firme, se han disipado, en medio de una inflación persistentemente alta y de las turbulencias en el sector financiero¹¹. Finalmente, el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta un crecimiento del 2,6% para el año 2023, impulsado por una variación positiva en el consumo final de los hogares, la formación bruta de capital fijo y las exportaciones de bienes y servicios¹².

De igual manera, el año 2023 presenta desafíos para la economía ecuatoriana, los cuales podrían reflejarse en las perspectivas de crecimiento. Entre estos se destacan: la incertidumbre respecto al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, la política monetaria contractiva para controlar la inflación, el deterioro de los mercados inmobiliarios en China y las condiciones del sistema financiero internacional, y su posible efecto en los precios del petróleo, el comercio exterior y en el desempeño del sector fiscal.

Para Estados Unidos, el FMI calcula un crecimiento de 1,6% en 2023 (+1,1% en 2024). La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+0,8% en 2023 y +1,4% en 2024), Asia Oriental continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo y la que más contribuye al crecimiento global, pues crecería en 5,3% en 2023 y 5,1% en 2024. Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 1,6% en el año 2023 y del 2,2% en 2024¹³.

Por último, el FMI menciona que la salud futura de la economía mundial depende fundamentalmente de un adecuado ajuste de la política monetaria, el curso de la guerra en Ucrania y la posibilidad de nuevas disrupciones por el lado de la demanda relacionadas con la pandemia; así como, de una eficaz cooperación multilateral¹⁴.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados a abril de 2023 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 7: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB (millones USD 2007) año 2022	71.125	Variación anual PIB (t/t-4) año 2022	2,95%
Deuda Pública Total / PIB Agregada (mar 2023)	50,73%	Inflación mensual (abr 2023)	0,20%
Balanza Comercial Total (millones USD) ene-mar 2023	USD 453,12 (Superávit)	Inflación anual (abr 2023)	2,44%
Reservas Internacionales (millones USD 02-jun-2023)	7.289,76	Inflación acumulada (abr 2023)	0,40%
Riesgo país (07 de jun 2023) ¹⁵	1.856 puntos	Remesas (millones USD) año 2022	4.743,54

⁸ <https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/WEO/2023/April/English/text.aspx>

⁹ <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/5443e6bba11cd7fa7c0c678a20edd4dd-0350012023/related/GEP-June-2023-Regional-Highlights-LAC-SP.pdf>

¹⁰ <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

¹¹ Resumen Ejecutivo – Perspectivas de la Economía Mundial: Una recuperación accidentada, abril 2023

¹² https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/EvolEconEcu_2022pers2023.pdf

¹³ <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/04/11/world-economic-outlook-april-2023>

¹⁴ Resumen Ejecutivo – Perspectivas de la Economía Mundial octubre 2022

¹⁵ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

Precio Barril Petróleo WTI (USD 08 jun 2023)	71,29	Tasa de Desempleo urbano (abr 2023)	5,4%
--	-------	-------------------------------------	------

Fuente: Banco Central del Ecuador- Ministerio de Finanzas- Bloomberg -INEC / Elaboración: Class International Rating

Producto Interno Bruto (PIB): Después de atravesar duras condiciones económicas en el 2020, en el año 2021 la economía ecuatoriana se recupera y el **Producto Interno Bruto (PIB)** registra un crecimiento del 4,2% respecto al año anterior. Para el año 2022, la economía se ha mostrado resiliente frente a un escenario internacional adverso y a las paralizaciones registradas en el mes de junio, generando un crecimiento anual del PIB del 2,9% gracias al incremento en el consumo final de los hogares impulsado por una mayor dinámica del crédito de consumo, aumento de compras de bienes y el dinamismo de las remesas recibidas. En el año 2022, las industrias que alcanzaron el mayor crecimiento fueron: alojamiento y servicios de comida, acuicultura y pesca de camarón, y correo y comunicaciones¹⁶. Por su parte, en el cuarto trimestre del 2022 el PIB creció en 4,3% en relación al cuarto trimestre de 2021 (t/t-4) y registró una variación de 2,3% respecto al trimestre anterior (t/t-1). Estos resultados implican una mejora en prácticamente todas las industrias. Reflejando una recuperación en el cuarto trimestre de 2022 en la industria de petróleo y minas (+16,4% en comparación a su similar de 2021), seguida de la industria de correo y telecomunicaciones (+15,9% respecto al cuarto trimestre de 2021), enseñanza y servicios sociales y de salud (+12,6% respecto a su similar de 2021), y, alojamiento y servicios de comida (+12,3% en relación al cuarto trimestre de 2021 (t/t-4)); adicionalmente se observó el incremento de la formación bruta de capital fijo, consumo final de los hogares y el gasto del gobierno¹⁷.

El Banco Central del Ecuador con el fin de cuantificar el impacto económico generado por los eventos y manifestaciones sociales suscitados en junio de 2022 realizó una estimación de los daños y pérdidas. Para lo cual contó con la asistencia técnica del Banco Mundial y el apoyo de varias entidades públicas y privadas. De esta manera, se estima un efecto de USD 1.115,4 millones, de los cuales el 99% corresponde a pérdidas, siendo la industria de comercio la más afectada con una pérdida aproximada de USD 318,1 millones¹⁸.

Actualmente, el mundo atraviesa un escenario incierto a causa del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, el cual puede desacelerar la economía mundial por la desvinculación de Rusia del sistema financiero internacional. Este acontecimiento puede resultar en un crecimiento de la economía ecuatoriana menor de lo previsto, dado que las exportaciones a Ucrania desaparecerían y las ventas a Rusia tendrían una reducción significativa por los problemas logísticos y financieros. La producción agrícola en el país, también se vería afectada, debido a los altos costos de producción y escasez de los fertilizantes, esto podría ocasionar una reducción del empleo, especialmente en el sector bananero. Por otro lado, se prevé una pérdida de competitividad generalizada debido al incremento considerable en la inflación dado el aumento en el precio de las materias primas y combustibles. Sin embargo, las finanzas públicas experimentarían una mejora considerable por el acelerado crecimiento del precio del petróleo.

El **Riesgo País** registró 1.856 puntos al 07 de junio de 2023. El riesgo país, entre otros factores incide en la tasa de interés a la que pueden acceder los países que buscan nueva deuda en los mercados. Cada 100 puntos de riesgo país equivalen a 1% de interés¹⁹.

La coyuntura política actual define un indicador de riesgo país sobre los 1.800 puntos. Esto se relaciona en gran medida con la muerte cruzada aplicada por el Presidente de la República, que desencadenó el inicio de un nuevo período electoral. En este sentido, los inversionistas internacionales poseen un escenario de incertidumbre sobre el futuro de la economía ecuatoriana²⁰.

Para marzo de 2023, las **importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 7.008,58 millones, monto inferior a las compras externas realizadas en su similar periodo de 2022 (llegó a USD 7.152,51 millones). Por grupo de productos, las importaciones en valor FOB fueron en: bienes de consumo, materias primas, y bienes de capital. La procedencia de los bienes radica principalmente de Estados Unidos, China, Panamá, Colombia, y otros.

¹⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/EvolEconEcu_2022pers2023.pdf

¹⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/InformeIVT_2022.pdf

¹⁸ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/InformeBMImpactoParoNacional062022.pdf>

¹⁹ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

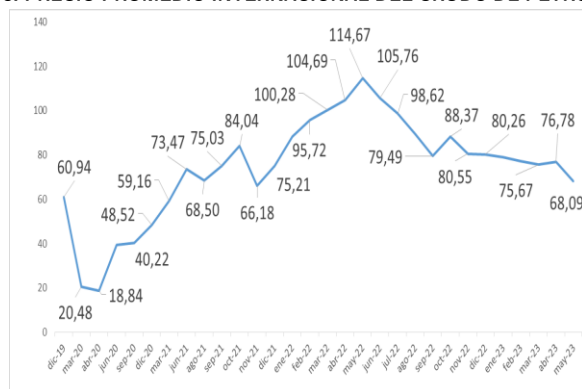
²⁰ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/bonos-externos-caida-precios-muerte-cruzada/>

Por su parte, las **exportaciones totales** para marzo de 2023 alcanzaron USD 7.461,70 millones, siendo este rubro inferior a lo alcanzado en el mismo periodo de 2022 (USD 8.085,14 millones). Por otro lado, las exportaciones no petroleras registradas hasta marzo de 2023 arrojaron una suma de USD 5.561,89 millones, mientras que las petroleras fueron de USD 1.899,81 millones.

Hasta marzo de 2023, la **Balanza Comercial Total**, registró un superávit de USD 453,12 millones, USD 479,51 millones menos que el resultado comercial obtenido en su similar de 2022 (USD 932,63 millones). La Balanza Comercial Petrolera presentó un superávit de USD 186,71 millones, y la Balanza Comercial No Petrolera un superávit de USD 266,40 millones²¹.

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento creciente a partir de junio de 2020 donde registró un valor de USD 39,27 por barril, en mayo de 2022 llega a su nivel máximo con un valor de USD 114,67 por barril, posteriormente presenta una tendencia decreciente y en mayo de 2023 cierra en USD 68,09 por barril (USD 71,29 por barril al 08 de junio de 2023). La proforma presupuestaria para el año 2022 se fijó un valor de USD 59,20²² por barril para las exportaciones de petróleo y para 2023 el precio promedio del barril de exportación se estimó en USD 64,84²³.

GRÁFICO 3: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL CRUDO DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF> / Elaboración: Class International Rating

En abril de 2023, las exportaciones de crudo se ubicaron en 14,16 millones de barriles, lo que representa 5,07% menos que su similar de 2022. De los cuales el Ministerio de Energía y Recursos Naturales No Renovables exportó 2,69 millones de barriles, equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera; la diferencia, 11,47 millones de barriles fueron exportados por EP Petroecuador²⁴.

Durante el primer trimestre de 2023, el precio promedio del petróleo ecuatoriano de exportación fue de USD 63,3 por barril, por debajo de lo que necesita el Presupuesto del Estado para financiarse. Lo que representa ingresos petroleros por USD 301 millones, 56% menos de lo registrado en el mismo período de 2022 (USD 677,7 millones). No obstante, se prevé un mejor escenario con el alza del precio del petróleo impulsada por dos factores: incremento de la demanda mundial gracias a la recuperación del consumo de China, y el recorte de la producción de petróleo hasta 2024 anunciado por la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+)²⁵.

El total de **recaudación tributaria bruta** a diciembre de 2022 sumó USD 17.163,52 millones, siendo un 22,81% superior a lo registrado en el año anterior (USD 13.976,16 millones). Hasta abril de 2023 la recaudación sumó un valor de USD 6.916,99 millones, es decir existió un incremento de 3,92% respecto al mismo período de 2022

²¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/m2054/IEM-322-e.xlsx>

²² <https://www.finanzas.gob.ec/gobierno-nacional-envia-a-la-legislatura-la-proforma-presupuestaria-del-año-2022/#:~:text=La%20CFDD%20del%20a%C3%B1o%202022,codificado%20a%20agosto%20del%202021.&text=Los%20supuestos%20macroecon%C3%B3micos%20que%20sustentan,de%20petr%C3%B3leo%3A%20USD%2059%2C20>

²³ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2022/11/Anexo-1_Justificativo-Proforma-2023.pdf

²⁴ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>, <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/cspe2023195.pdf>

²⁵ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroleo-precio-alza-ecuador-presupuesto/#:~:text=Durante%20el%20primer%20trimestre%20de,USD%2063%2C3%20por%20barril.>

(USD 6.655,80 millones). Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación hasta abril de 2023 se destaca, el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 2.808,59 millones, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 2.742,31 millones, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 374,49 millones, y el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE de operaciones internas y de importaciones) con USD 285,67 millones²⁶.

La **inflación mensual** en abril de 2023 registró una variación de 0,20%, mientras que la variación **anual** fue de 2,44% y la **acumulada** fue de 0,40%. Para abril de 2023, por divisiones de bienes y servicios la inflación mensual registró una variación en 8 agrupaciones que ponderan el 63,34% presentaron porcentajes positivos, siendo Educación; Salud; y, Recreación y Cultura, las agrupaciones de mayor porcentaje. En otras 4 agrupaciones que en conjunto ponderan el 36,66% se registraron resultados negativos, siendo Bebidas Alcohólicas, tabaco y estupefacientes; y, Muebles y artículos para el hogar y la conservación ordinaria del hogar, las de mayor variación²⁷.

En referencia al **salario nominal promedio**, para abril de 2023, se fijó en USD 524,83²⁸; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 450,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en USD 474,23 para abril 2023²⁹. En cuanto al costo de la canasta básica familiar en abril de 2023, se ubicó en USD 767,31³⁰, mientras el ingreso familiar mensual con 1,60 perceptores es de USD 840,00 sin incluir fondos de reserva, es decir, presenta una cobertura del 109,47% del costo de la canasta.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 611 firmando el 30 de noviembre de 2022, el Presidente de la República fijó el salario básico unificado (SBU) en USD 450,00, mismo que regirá a partir del 01 de enero de 2023³¹.

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 3,8% en el año 2019 a 3,2% en 2022 y 4,0% en abril de 2023. La tasa de **empleo adecuado**³² pasó de 38,8% en el año 2019 a 36,0% en 2022 y 35,2% en abril de 2023, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 17,8% a 19,4% en ese mismo orden y 19,9% a abril de 2023.³³

A diciembre 2022, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 25,2% y la pobreza extrema en 8,2% (a diciembre de 2021 se registraron tasas del 27,7% y 10,5% respectivamente). En el área urbana la pobreza llegó al 17,8% y en el área rural alcanzó el 41,0% (a diciembre 2021 fue del 20,8% y 42,4% respectivamente). Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**³⁴, se ubicó en 0,466 a diciembre del 2022 (0,474 en diciembre de 2021), es decir no existe una variación estadísticamente significativa con respecto a su similar. Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema por consumo, que en diciembre de 2022 se ubicó en USD 88,72 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 50,00 mensuales per cápita (a diciembre de 2021 USD 85,60 y USD 48,24 respectivamente)³⁵.

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado cambios significativos. Es así que la tasa pasiva referencial anual fue de 7,03% para junio de 2023, mientras que la tasa activa referencial anual fue de 9,03%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,00%³⁶. Por su parte el saldo de la **liquidez total** para abril de 2023 alcanzó la suma de USD 76.697,2 millones, mientras que la oferta monetaria fue de USD 29.948,7 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendió a USD 19.160,1 millones³⁷.

²⁶ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri>

²⁷ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>; <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Inflacion/inf202304.pdf>

²⁸ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>,

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCovuntura/CifrasEconomicas/cie202304.pdf>

²⁹ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

³⁰ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2023/Abril/Bolet%C3%ADn_t%C3%A9cnico_04-2023-IPC.pdf

³¹ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/guillermo-lasso-incremento-salario-basico-ecuador.html>

³² Un trabajo donde se labora 40 horas a la semana se gana más del salario básico y se está afiliada a la seguridad social

³³ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2023/Abril/202304_Mercado_Laboral.pdf

³⁴ El coeficiente de Gini es una medida que resume cómo se distribuye el ingreso per cápita entre los habitantes de la población, mide el grado de desigualdad en la distribución del ingreso

³⁵ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2022/Diciembre_2022/202212_PobrezayDesigualdad.pdf

³⁶ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>

³⁷ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/Liquidez/gli202304.pdf>

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito**, se puede mencionar que la cartera de crédito de los bancos privados a diciembre de 2022 se ubicó en USD 38.589 millones; lo que representa un aumento de USD 4.929 millones frente a diciembre de 2021 (+14,6%). La Asociación de Bancos Privados del Ecuador (Asobanca) señaló que en 2022, la banca privada ecuatoriana fue una pieza clave en el proceso de reactivación económica del país. A través de la colocación de créditos, los bancos fueron aliados que apoyaron a los hogares, empresas y negocios con financiamiento y, así contribuyeron en la dinamización de la economía³⁸.

Para abril de 2023, la cartera de crédito de la banca privada alcanzó la cifra de USD 39.705 millones, lo que representa un incremento de 12% frente a su similar período de 2022 (USD 4.266 millones más). A pesar de la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la cartera, los bancos juegan un papel fundamental para la recuperación de la economía ecuatoriana, porque el acceso a créditos permite, entre otras cosas, la adquisición de bienes y servicios; el financiamiento de proyectos a los hogares, empresas y negocios; estimula el consumo y fomenta el empleo. De esta manera, del total de la cartera crediticia a abril de 2023, el 60% (USD 23.705 millones) está destinada a los créditos de producción (productivo, vivienda y microcrédito) y el 40% a los créditos de consumo (USD 16.000 millones)³⁹.

Pese al buen desempeño de la cartera de crédito en 2022, en 2023 podría darse una desaceleración en el ritmo de crecimiento del crédito, debido en gran medida al contexto internacional. El incremento de las tasas de interés de política monetaria, que los bancos centrales de los países desarrollados han aplicado para hacer frente a la inflación internacional, eleva el costo del financiamiento externo para el país, incluyendo a los bancos privados, lo cual restringe la liquidez que podría venir del exterior⁴⁰.

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país durante el año de 2022 totalizó USD 4.743,54 millones, cifra superior en 8,73% en comparación al año 2021 (USD 4.362,63 millones), comportamiento que se atribuye principalmente a la recuperación económica de los Estados Unidos de América (EUA)⁴¹.

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para el cuarto trimestre de 2022 fueron de -USD 76,08 millones; monto inferior en un importante 172,75% al registrado en su similar periodo en el 2021, en donde alcanzó USD 104,58 millones, este rubro negativo indica que no se concretó la llegada de dinero al país, situación que denota que la inseguridad, inestabilidad política y riesgo país alto influyen al momento de decidir desembolsar o no el dinero⁴²; mientras que para todo el año 2022⁴³ el flujo fue de USD 788,06 millones (+21,75% en comparación al 2021). La mayor parte de la IED en 2022 se canalizó principalmente a ramas productivas como: servicios prestados a las empresas; agricultura, silvicultura, caza y pesca; y, comercio, entre otras. Por país de origen, los flujos de IED provienen principalmente de Uruguay, China, España, Estados Unidos, México, Holanda, entre otros⁴⁴.

Para marzo de 2023, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública (agregada)** fue de USD 47.559,73 millones, cifra superior a la reportada en marzo de 2022, cuando fue de USD 46.221,97 millones y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de **deuda interna (agregada)** para abril de 2023 fue de USD 12.669,58 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 1.120,65 millones. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de abril de 2023, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública agregada (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 50,73% del PIB superando significativamente el límite del 40% del PIB⁴⁵.

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido variable, es así que para diciembre de 2021 registraron la suma de USD 7.897,87 millones y USD 8.458,65 millones al 31 de diciembre de 2022, mientras que para mayo de 2023 totalizaron USD 7.530,47 millones (USD 7.289,76 millones al 02 de junio de 2023)⁴⁶. Los

³⁸ <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2023/01/2023-01-09-BP-Evolucion-de-la-Banca-Asobanca.pdf>

³⁹ <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2023/05/2023-05-08-BP-Evolucion-de-la-Banca-Abril-Asobanca.pdf>

⁴⁰ <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2023/01/2023-01-09-BP-Evolucion-de-la-Banca-Asobanca.pdf>

⁴¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/eren2022anual.pdf>

⁴² <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/inversion-extranjera-concretarse-cuarto-trimestre-ano-pasado-157054.html>

⁴³ Para el segundo trimestre de 2022, la mayor parte de los nuevos flujos de Inversión Directa (ID) ingresaron bajo la modalidad de acciones y participaciones de capital. Por la naturaleza de este tipo de operaciones, el registro en Balanza de Pagos incluye un incremento en la ID (categoría acciones y participaciones de capital) y una reducción en la Inversión de Cartera (cancelación de un pasivo externo).

⁴⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/InversionExtranjera/Directa/IED_WEBPUB.xlsx

⁴⁵ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/plugins/download-monitor/download.php?id=12540>

⁴⁶ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/RILD/RI.xlsx>

principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: inversiones en el exterior, oro, recursos en bancos e instituciones financieras del exterior, y caja en divisas.

Las RL (Reservas de Liquidez)⁴⁷ constituidas alcanzaron USD 1.839 millones al 19 de abril de 2023, mientras que las RL requeridas se ubicaron en USD 1.475 millones; es decir que el sistema presentó un exceso de liquidez por USD 364 millones⁴⁸.

La **calificación de deuda** para junio de 2023⁴⁹ de Standard & Poor's para Ecuador se situó en B- (estable) "altamente especulativa". Por su parte, la calificación de Moody's para los bonos de deuda ecuatoriana a esa misma fecha se situó en Caa3 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. La calificadora indica que el perfil crediticio del país sigue restringido por opciones de financiamiento limitadas, instituciones débiles y un entorno sociopolítico desafiante, factores que aumentan el riesgo de impago de la deuda o "default"⁵⁰. Por otro lado, la agencia Fitch Rating ubicó la calificación en B- (estable), calificación que significa "altamente especulativa".

Riesgo del Negocio

Descripción de la Empresa

COMPUTRONSA S.A. fue constituida el 26 de junio de 2018 con el objeto de dedicarse a la importación, exportación, comercialización, compra-venta, y representación de toda clase de artículos, equipos y programas de computación, celulares y de telecomunicaciones, de impresoras, de chips, de tablets, sus accesorios, partes, piezas y repuestos⁵¹. Se debe aclarar que la compañía inició sus operaciones en el mes de septiembre de 2018.

En la actualidad COMPUTRONSA S.A. enfoca su negocio en la venta de tecnología, desarrollándose así en el sector comercial. El ámbito en el que la compañía desarrolla sus actividades no demanda investigación e innovación tecnológica; son los fabricantes de los productos que comercializa la Compañía, quienes la desarrollan intensivamente.

La política de ventas es directa al consumidor final. Las principales líneas de productos están relacionadas con la parte tecnológica como son: Computadoras, Impresoras, televisores y accesorios tecnológicos de las marcas: Xtratech, Hp, Lenovo, Dell, Epson, Brother.

COMPUTRONSA S.A. cuenta con 46 locales a nivel nacional y se encuentran distribuidas en la Región Costa: 28 y Región Sierra: 18.

Propiedad Administración y Gobierno Corporativo

Al 30 de abril de 2023, el capital suscrito y pagado de COMPUTRONSA S.A. se mantiene en la suma de USD 609.046,00, mismo que se concentra en uno de sus accionistas con el 99,87%, no obstante, este mantiene una sana independencia respecto de la administración y sus directrices son determinadas en las respectivas juntas de accionistas.

CUADRO 8: ACCIONISTAS

Nombre	Capital (USD)	Participación
CARTIMEX S.A.	608.284,00	99,87%
MORTOLA BERNHARD FERNANDO ANDRE	762,00	0,13%
Total	609.046,00	100,00%

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Class International Rating

El órgano máximo de la compañía es la Junta General de Accionistas, órgano que busca tomar las decisiones más adecuadas que permitan mantener una apropiada estructura financiera y procesos productivos eficientes.

⁴⁷ La serie de Reservas Mínimas de Liquidez se presenta hasta la bisemana del 23 de febrero de 2022 (dato cierre de febrero). En adelante se presentarán datos de Reservas de Liquidez, de acuerdo a lo aprobado en la Resolución de la Junta de Regulación y Política Monetaria del 20 de enero de 2022 de modificó la normativa de constitución de reservas de liquidez y encaje.

⁴⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Presentacion_May23.pdf

⁴⁹ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

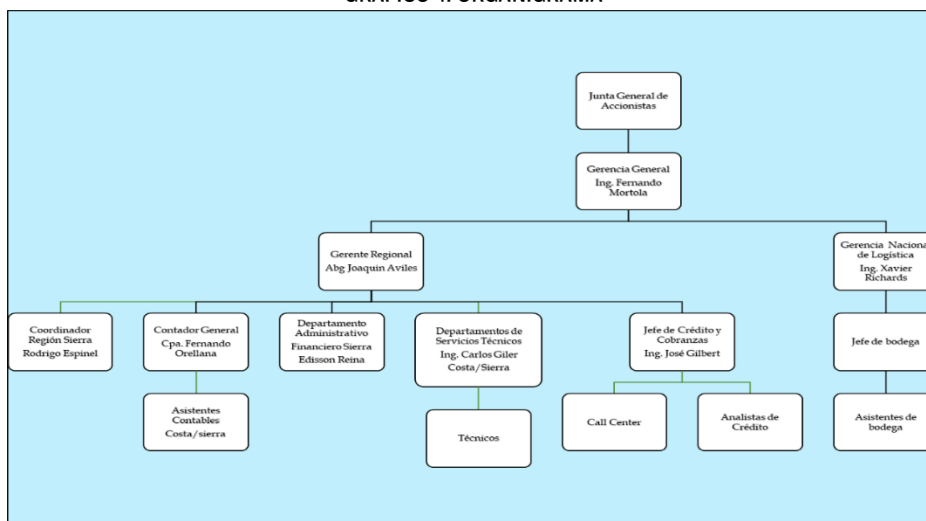
⁵⁰ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/moody-s-mantiene-calificacion-deuda-ecuador-caa3-perspectiva-estable-152042.html>

⁵¹ Según la página oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La estructura de la compañía, con sus políticas de organización, planificación e inversión, evita la dependencia de un líder organizacional, de este modo favorece el flujo ininterrumpido de sus actividades, y que conjuntamente con sus controles internos y sistemas de comunicación les permiten analizar los resultados en tiempos adecuados.

Orgánicamente, COMPUTRONSA S.A. no cuenta con directorio formalmente establecido, no obstante, es administrada por la Plana Gerencial, de acuerdo a las facultades y atribuciones asignadas a cada uno de ellos. A continuación, se aprecia el organigrama de COMPUTRONSA S.A.

GRÁFICO 4: ORGANIGRAMA



Fuente y Elaboración: COMPUTRONSA S.A.

Parte de la positiva trayectoria de COMPUTRONSA S.A. se debe a la aptitud y visión de quienes se encuentran al frente de los principales departamentos, quienes han favorecido al crecimiento y fortalecimiento de la compañía. Los principales ejecutivos tienen vasta experiencia en el desarrollo de sus funciones. Cabe mencionar que el comportamiento de los órganos administrativos es estable.

La empresa basa sus fortalezas en el recurso humano y cuenta con un staff competente y confiable que brinda todo el soporte acerca de los servicios y productos de la compañía. A continuación, se presenta la conformación de los principales ejecutivos:

CUADRO 9: PRINCIPALES EJECUTIVOS

Cargo	Nombre
Presidente	José Antonio Luna Jijón
Gerente General	Fernando André Mortola
Gerente Regional	Grover Joaquín Avilés
Gerente de Logística	Eduardo Xavier Richards
Coordinador Región Sierra	Milton Rodrigo Espinel
Jefe de Servicio Técnico	Boris Fabián Ordoñez
Jefe de Auditoría	Catalina Constante
Contador General	Fernando Orellana

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Class International Rating

Gobierno Corporativo

La compañía no maneja aún conceptos o prácticas de Buen Gobierno Corporativo; sin embargo, monitorea el cumplimiento de las estrategias planteadas y mantiene políticas que norman la transparencia y divulgación de información financiera, calidad de la contabilidad y de los reportes financieros a los accionistas, principales ejecutivos y personal.

La compañía cuenta con estatutos y políticas establecidas que conforman la regulación para su correcto funcionamiento, además se determina aspectos generales de capitalización y distribución de utilidades, entre otras. Según la administración de la compañía, su actitud hacia los stakeholders es de total transparencia y de acciones que fortalezcan la relación, lo cual se ve fortalecido por sus políticas.

Empleados

Al 30 de abril de 2023, la empresa mantuvo dentro de su nómina a 255 empleados, (284 empleados a diciembre de 2022) los mismos que se distribuyen en distintas áreas, como Dirección, Administración y Financiero y Producción, siendo este último el de mayor concentración con el 80,39% del total de empleados. La totalidad de colaboradores cuenta con contrato indefinido. Es importante mencionar que COMPUTRONSA S.A. no posee sindicatos ni contratos colectivos; y, mantiene buenas relaciones con todos sus colaboradores.

La compañía cuenta con procedimientos adecuados para la selección y contratación de personal idóneo para el desempeño de sus funciones dentro de la estructura organizacional, de tal manera que cuenta con personal calificado, con experiencia y orientado a un mismo objetivo.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., opina que es aceptable la calidad y comportamiento de los órganos administrativos del Emisor, la calificación de su personal, sistemas de administración y planificación, además expresa que se observa consistencia en la conformación accionaria. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en los literales e y f, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

Empresas Vinculadas o Relacionadas⁵²

CUADROS 10 y 11: RELACIONADAS POR ADMINISTRACIÓN

FERNANDO ANDRÉ MORTOLA Gerente General		JOSÉ ANTONIO LUNA JIJÓN Presidente	
RAZÓN SOCIAL	CARGO	RAZÓN SOCIAL	CARGO
CARTIMEX S.A.	PRESIDENTE	CARTIMEX S.A.	Gerente General
COMPUTRONSA S.A.	GERENTE GENERAL	RESANCO S.A.	Gerente General
FUROIANI & ASOCIADOS PROMOTORES S. A. FURIASPRO	GERENTE GENERAL	KAVANIAN S.A.	Gerente General
BIERASA BIENES RAICES S. A.	PRESIDENTE	YODOIN S.A.	Presidente
RESANCO S.A.	PRESIDENTE	REYHANSA S.A.	Gerente General
M3TROPOLI S.A.	GERENTE GENERAL	XTRATECH & ASOCIADOS S.A. XTRASOCISA	Gerente General
INMOBILIARIA INPARIS S.A	PRESIDENTE / GERENTE GENERAL	GIROMATTO S.A.	Presidente
SERVIGEEKO S.A.	GERENTE GENERAL	SERVIGEEKO S.A.	Presidente
LAOSCORP S.A.	PRESIDENTE	COMPUTRONSA S.A.	Presidente
INTELLICOM INFORMATICA Y AFINES C. LTDA	PRESIDENTE	PACIFIPORT S.A.	Gerente General
INTELLICOM INFORMATICA Y AFINES C. LTDA	VICEPRESIDENTE	TAMAXA S.A.	Gerente General
BALBITSA S.A.	GERENTE GENERAL	BALBITSA S.A.	Presidente
		PAPYRUS S.A.	Gerente General

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Class International Rating

CUADROS 12 y 13: RELACIONADAS POR PROPIEDAD

RAZÓN SOCIAL	Acciones	CARTIMEX S.A.		
RAZÓN SOCIAL	ACCIONES	CAPITAL SOCIAL (USD)		
BIERASA BIENES RAICES S.A.	4	MURZALIGHT S.A.	29.320	29.320,00
INMOBILIARIA INPARIS S.A	200	RESANCO S.A.	129.920	129.960
CARTIMEX S.A.	10.7068	M3TROPOLI S.A.	816.696	820.800,00
FUROIANI & ASOCIADOS PROMOTORES S.A. FURIASPRO	200	PACIFIEXPORT S.A.	799	800,00
COMPUTRONSA S.A.	762	COMPUTRONSA S.A.	608.284	609.046,00
XTRATECH & ASOCIADOS S.A. XTRASOCISA	200	XTRATV S.A.	50.000	100.000,00
LAOSCORP S.A.	160			
FACTORCIAS S.A.	7.680			
PAPYRUS S.A.	1071			
BALBITSA S.A.	160			
TEMAXA S.A.	264			
TERVEN	100			

Fuente: Supercias / COMPUTRONSA / Elaboración: Class International Rating

⁵² De acuerdo a la información reportada por la SCVS, las compañías relacionadas de COMPUTRONSA S.A. registran situación legal activa a la fecha de corte del presente informe.

Otros Aspectos Cualitativos de la Empresa

Clientes

COMPUTRONSA S.A. mantiene una amplia gama de clientes dentro de su portafolio, al ser una compañía retail posee más de 14 mil clientes alrededor del país, lo cual mitiga un posible riesgo de concentración en sus clientes. Al 30 de abril de 2023, los 10 principales clientes de la compañía representan el 14,20% de las cuentas por cobrar.

Es importante mencionar que la compañía no maneja políticas de cuentas por cobrar y por ende no realiza provisiones de morosidad; sin embargo, la compañía realiza una calificación interna de los clientes en función del promedio de los últimos seis meses de pago. La cartera es administrada por una empresa externa denominada CREDIGESTIÓN S.A.

Así mismo se debe indicar que al 30 de abril de 2023, el 56,14% de las ventas fueron realizadas con tarjeta de crédito (63,58% en abril de 2022) mientras que el 25,84% se lo hizo a través de crédito directo (18,17% en abril de 2022); la diferencia del 18,02% hace referencia a ventas realizadas en efectivo (18,25% en abril de 2022).

Analizando la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales (tomando en cuenta únicamente las facturas a clientes), se evidencia que, al 30 de abril de 2023, el 97,22% de la cartera se encuentra en el estado por vencer (88,88% en diciembre de 2022); el 2,78% restante corresponde a cartera vencida (11,12% en 2022), siendo la más representativa la que se encontró en el rango comprendido entre 1 y 30 días (1,20% sobre la cartera total en abril de 2023). Los resultados reflejan que la compañía posee una cartera sana.

CUADRO 14: ANTIGÜEDAD DE LA CARTERA

CARTERA	2020	2021	abr-22	2022	abr-23
Por Vencer	58,37%	95,04%	95,76%	88,88%	97,22%
Vencida de 1 a 30 días	10,03%	2,93%	1,19%	3,07%	1,20%
Vencida de 31 a 60 días	7,55%	0,76%	1,34%	3,08%	0,59%
Vencida de 61 a 90 días	1,93%	0,07%	0,54%	2,36%	0,43%
Vencida de más de 90 días	22,12%	1,21%	1,16%	2,61%	0,56%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Class International Rating

COMPUTRONSA S.A., fomenta una relación estable y de largo plazo con sus clientes en términos de fidelidad y determinan una capacidad de negociación en términos razonables para la compañía.

Proveedores

Al referirnos a los proveedores de COMPUTRONSA S.A., se debe indicar que mantiene relaciones comerciales con una variedad de empresas. Al 30 de abril de 2023 el principal proveedor, es una de sus relacionadas, que concentró el 75,13% del total de las cuentas por pagar a proveedores. La compañía está en capacidad de evitar un riesgo de proveedores debido a que las tiendas se manejan con mercadería en consignación, además existen varios proveedores que están dispuestos a colocar sus productos en los canales de distribución de la compañía, debido al alto flujo de ventas que registra la compañía.

La estructura de las cuentas por pagar a proveedores al 30 de abril de 2023, revelan una participación del 93,02% de cuentas por vencer (95,07% en diciembre de 2022, y 89,98% en abril de 2022), las vencidas se concentran principalmente en el rango comprendido entre 1 y 60 días con el 5,04%. Cabe señalar que no se registra vencimientos superiores a 360 días.

Es importante señalar que, de acuerdo a lo indicado por la Administración de la Compañía, si desapareciera el proveedor principal ésta no tendría inconvenientes ya que cuenta con proveedores alternos para así evitar un posible desabastecimiento; y adicional a esto tener una mayor cantidad de opciones para buscar productos necesarios para cumplir las expectativas de sus clientes.

La compañía brinda especial atención a los cambios en el gusto de los consumidores y a la generación de

productos complementarios y/o sustitutos, temas que, derivados de los avances tecnológicos, son atendidos directamente por los fabricantes de los productos que comercializa. Las políticas de COMPUTRONSA S.A., claramente definidas, fomentan una relación estable y de largo plazo con sus proveedores y determinan una capacidad de negociación en términos razonables para la compañía.

Política de Financiamiento

Entre 2019 y 2022, alrededor del 95% del activo fue financiado con recursos de terceros. En abril de 2023, el pasivo totalizó USD 14,24 millones y significó el 92,49% del activo total a la misma fecha, quedando el patrimonio en segundo plano dentro del financiamiento de la operación de la Compañía.

El principal componente del pasivo es cuentas por pagar relacionadas, en diciembre de 2022 su peso sobre el activo ascendió a 52,08% (17,52% en abril de 2023). Entre los años 2019 y 2020 los estados financieros de la compañía revelan la ausencia de deuda financiera, no obstante, en diciembre de 2021, ésta representó el 10,20% del activo, 7,28% en diciembre de 2022 y de 5,47% en abril de 2023. La deuda con costo estuvo conformada básicamente por obligaciones adquiridas con el mercado de valores.

Estrategias de desarrollo de la compañía

- Una de las principales estrategias de la compañía es mantener una amplia gama de productos y dar una solución emergente a los problemas de sus clientes a través del servicio técnico ubicado en la matriz de COMPUTRONSA S.A.
- Establecer equipos de toma de decisiones de emergencia
- Evaluar los riesgos y establecer los mecanismos de respuesta de emergencia
- Mantener el bienestar físico y mental de los empleados
- Entre otros.

Políticas de Precios

La política de precios que establece COMPUTRONSA S.A. toma como base los precios del mercado de los productos, además toma en consideración las normas contables y tributarias. No obstante, la autorización de cambios de precios se realiza por una comisión, la cual está conformada por los directivos y la gerencia, donde se ponen de acuerdo con los precios para los productos disponibles para la venta; esta comisión se reúne cada 15 días y se ajusta a la necesidad del giro del negocio.

Así mismo, la política de precios se distingue entre ventas al contado, tarjeta de contado y crédito directo; contempla descuentos en compras al contado desde el 5 hasta el 10%; e incluye pagos con tarjetas de crédito a 24 meses sin intereses.

Política de Inversión

Como política de inversión COMPUTRONSA S.A. mantiene tres factores importantes como es el Riesgo, la rentabilidad y el Horizonte temporal.

Regulaciones a las que está sujeta la Empresa, Normas de Calidad y Certificaciones

COMPUTRONSA S.A., es una compañía regida por las leyes ecuatorianas y cuyo ente de control es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Asimismo, se encuentra sujeta a la regulación de otros organismos de control como el Servicio de Rentas Internas, el Ministerio de Relaciones Laborales, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, entre otras, a más de leyes específicas como las de defensa del consumidor y propiedad intelectual, entre otras.

Responsabilidad Social y Ambiental

COMPUTRONSA S.A., manifestó contar con un proyecto de Responsabilidad Social. “COMPUTRON GUAYAQUIL FRANCISCO DE ORELLANA”.

Eventos Importantes

- Mediante escritura pública suscrita el 13 de octubre de 2021 se realizó un nuevo aumento de capital en la suma de USD 249.312, es decir que su capital social ascendió a USD 609.046, mediante la capitalización de USD 249.312 provenientes de las utilidades correspondientes al ejercicio económico 2020.
- El informe de Auditoría Externa del año 2020 de COMPUTRONSA S.A., presento opinión con salvedades, en donde su fundamento se basa en lo siguiente: “A la fecha de este informe, no hemos recibido la respuesta a la solicitud de confirmación de saldos por parte de la institución financiera local Banco Bolivariano C.A. Si bien hemos podido satisfacernos mediante procedimientos alternativos de la razonabilidad de los saldos que la Compañía mantiene registrado al 31 de diciembre de 2020, no hemos podido concluir sobre la posible existencia de otros activos, pasivos o compromisos que pudiera tener la Compañía con dicha entidad, y, en su caso, de su registro y/o revelación adecuada en las cuentas anuales adjuntas”. Adicionalmente se menciona que “No hemos recibido respuesta a la solicitud de confirmación de abogados al 31 de diciembre del 2020, por lo que no hemos podido concluir sobre la posible existencia de litigios, contingencias y demás situaciones que pudiera tener la compañía”.

Riesgo Legal

Al 30 de abril de 2023, COMPUTRONSA S.A., registra 1 proceso laboral por indemnización por despido Intempestivo, y varios procesos que se encuentran archivadas las causas. Dichos procesos no representan riesgo alguno para la continuidad de la compañía.

Liquidez de los títulos

Al ser la calificación inicial del Segundo Programa de Papel Comercial – COMPUTRONSA S.A., todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos, la que será analizada en las revisiones de la presente calificación.

Al 30 de abril de 2023, COMPUTRONSA S.A., ha participado anteriormente en el Mercado de Valores, tal como se detalla a continuación:

CUADRO 15: EMISIONES REALIZADAS

Instrumento	Año Emisión	Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado (USD)	Estado
Titularización de Cartera	2022	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00007828	6.000.000	Vigente
Primer Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial	2021	SCVS.INMV.DNAR.2021.00006078	1.000.000	Vigente

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Class International Rating

Presencia Bursátil

De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se incluye para el análisis de la presencia bursátil, la referencia de las transacciones realizadas en las Bolsas de Valores, siendo la fórmula utilizada la siguiente:

Presencia Bursátil = Número de días Negociados Mes / Número de Ruedas Mes.

Al ser la calificación inicial de la presente emisión todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la presencia bursátil de los títulos, lo que será analizado posteriormente en la siguiente revisión.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., observó y analizó la presencia bursátil. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en el literal f, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

Situación del Sector

La venta de aparatos tecnológicos es uno de segmentos que presentó mayores niveles de crecimiento en su demanda durante los últimos años a nivel mundial, principalmente por la innovación que lo caracteriza y la relevancia que ha tomado la tecnología dentro de los hogares, la industria, la educación, la salud y otros sectores. Por el lado de la oferta, las compañías americanas son las que lideran las operaciones mundiales, seguidas por las compañías japonesas. Actualmente las empresas que lideran este mercado son: Apple, Google, IBM, Microsoft, Sony, Intel y Samsung.

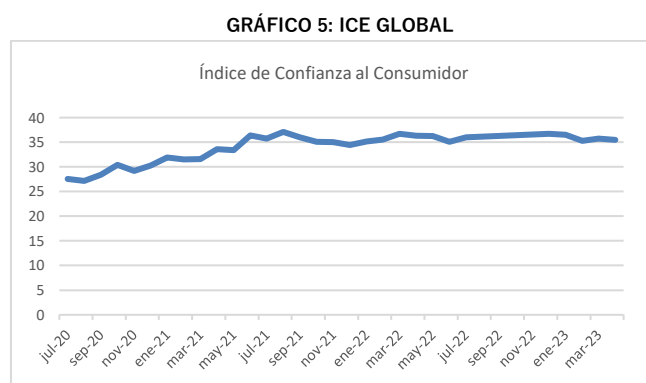
Las tendencias tecnológicas surgen a medida que las empresas y los individuos innovan y desarrollan nuevas tecnologías para satisfacer las necesidades cambiantes de los consumidores y la sociedad. Estos avances tecnológicos a menudo se basan en la investigación científica y otros avances en la tecnología existente.

El desarrollo de nuevas tecnologías y herramientas no se hará esperar en 2023. Las tendencias apuntan hacia el metaverso, las simulaciones y otras formas de facilitar la vida cotidiana de las personas.⁵³

En el Ecuador el segmento tecnológico mantiene un comportamiento creciente pues cada vez se hace más recurrente en los hogares y en el sector empresarial, destacando así que uno de los principales compradores de tecnología resulta ser el sector público. En efecto, la invasión del mundo tecnológico es claramente visible en las vitrinas de los centros comerciales del país, donde artículos como Tablets, iPads, televisores inteligentes y Play Station tienen un marcado liderazgo.

La mayor parte de los productos tecnológicos son adquiridos a crédito, lo que dinamiza el aparato financiero detrás del mercado tecnológico. Las facilidades para los créditos de consumo generan también necesidades impulsivas de las personas por adquirir equipos de última tecnología como celulares, tablets, entre otros.

Al observar el ICC global y su variación porcentual interanual en abril de 2023, se observa una disminución de 2,3% con respecto a abril del año 2022.⁵⁴



Fuente y Elaboración: Índice de Confianza al Consumidor del Banco Central del Ecuador

A nivel de Área, el indicador del ICC, en abril de 2023, muestra que la confianza de los hogares a nivel global urbano se situó en 34,98 puntos, valor inferior con relación al nacional y al rural que fueron de 35,49 y 36,69 puntos respectivamente. Es necesario indicar que la confianza de los hogares a nivel rural se mantenía históricamente como la de menor confianza.

⁵³ <https://www.eluniverso.com/larevista/tecnologia/estas-son-las-tendencias-tecnologicas-que-veremos-en-el-2023-nota/>

⁵⁴ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/mensual/ICC202304.pdf>

Se prevé al cierre del año 2023 un valor total de ventas de USD 190.873 millones aproximadamente el incremento monetario entre 2022 y 2023 sea de 9.435 millones de USD.⁵⁵ Ahora el valor estimado de 2023 nos indica que si se mantiene la apertura económica en 2023 que la recuperación de las ventas privadas en el Ecuador puede estar llegando a su pico más alto ya que la magnitud de crecimiento es aproximadamente de la mitad de lo que se estima cerrara el 2022, no obstante, es preciso recordar que las estimaciones pueden variar por diferentes cuestiones tanto políticas como económicas.

Por otro lado, según las previsiones del Banco Central del Ecuador (BCE), el Producto Interno Bruto (PIB) al cierre de 2022 alcanzara una variación de 2,7% con relación al 2021 y para 2023 se espera una variación interanual de 3,1% con respecto a 2022. Estas estimaciones de igual forma se encontrarán en función de que se mantenga la reapertura económica en el Ecuador.

En lo referente al último índice de expectativas de la economía (IEE), actualizado al mes de abril de 2023, este índice alcanzó un nivel de 50,7 puntos; inferior al mes pasado en 9,9 puntos, en donde la confianza empresarial continúa en un nivel optimista. Los índices de expectativas de los sectores del comercio y los servicios tuvieron un desempeño positivo, en tanto que, la manufactura y la construcción experimentaron disminuciones.⁵⁶

En lo referente al IE Comercio, en abril de 2023, el índice de expectativas del sector comercio se ubicó en 55,3 puntos. Este índice se ubica por sobre el umbral de 50 puntos, es decir, que existiría una mayor confianza por parte de los empresarios del sector.

Las computadoras han sido de los recursos tecnológicos que más ha evolucionado a lo largo de la historia, ya que durante la pandemia los equipos electrónicos se convirtieron en instrumentos necesarios para interactuar con otros, y no solo a nivel laboral sino también en el ámbito personal.⁵⁷

Finalmente, al referirnos a las barreras de entrada y salida que afectan a la compañía, se debe mencionar que dentro del primer punto se encuentran las restricciones al comercio exterior, ya sean de carácter arancelario o por medio del establecimiento de cupos, así también está el ingreso de distribuidores directos de ciertas marcas que cuenten con un gran capital para manejar ciertas líneas de negocio que son de alto volumen y bajo margen, otra barrera de entrada es la obsolescencia del inventario, el cual demanda un manejo dinámico. Como barreras de salida se encuentran los compromisos a largo plazo que posee con varios clientes corporativos y con sus proveedores.

La venta de los productos que comercializa la empresa no presenta estacionalidades en su comportamiento; sin embargo, épocas como navidad, día de la madre, pagos de sobresueldos y utilidades, entre otros, son determinantes para la conformación de picos de la demanda. Tanto la oferta como la demanda son flexibles ante eventos macroeconómicos, que según el caso determinan aumento o disminución sensibles en el mercado.

El segmento del mercado en el que se desenvuelve la compañía, presenta flexibilidad para transferir las variaciones del costo de los productos que adquiere, incluida la normativa impositiva y arancelaria, al precio que aplica a sus clientes.

Expectativas

Los productos de tecnología y computadores que comercializa la empresa son los de mayor proyección de consumo en el corto y mediano plazo, por la coyuntura que se vive el país en estos momentos, la mayoría de consumidores quieren reemplazar y/o mejorar su computador en el hogar para la nueva modalidad de estudios, trabajo y comunicación, por lo cual el fin de estado de emergencia y la existencia de una nueva necesidad lograría impactar positivamente a la dinámica de los negocios tecnológicos.

En cuanto a las expectativas, Ecuador firmará un contrato comercial con china tras cumplir varios procesos entre ellos la adecuación de los textos legales y sus traducciones. En total son 17 mesas de negociación, entre ellas

⁵⁵ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/EvolEconEcu_2022pers2023.pdf

⁵⁶ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Encuestas/EOE/iee202304.html>

⁵⁷ <https://guru-soft.com/tendencias-en-el-mercado-de-las-computadoras-para-el-2023/>

están las de acceso a mercados, resolución de mecanismos fitosanitarios, defensa comercial y comercio electrónico. Ciertos productos importados ingresarán inmediatamente con cero aranceles, como celulares, computadoras, otros aparatos tecnológicos, maquinaria e insumos, repuestos y agroquímicos. Eso es así porque benefician a la población y porque son importantes para varias industrias, como la médica. Otros productos chinos de importación estarán sujetos a una desgravación arancelaria progresiva, en plazos de entre cinco y 20 años.⁵⁸

En el ámbito tecnológico, los cables de fibra óptica bajarán un tercio el arancel, unidades de memoria y máquinas automáticas para el procesamiento se elimina la carga arancelaria; así mismo para equipos de comunicación y computadoras, esta propuesta busca mejorar la calidad de vida de los ecuatorianos y fortalecer la competitividad del país con la revisión de tarifas y aperturas arancelarias y simplificación de estos.⁵⁹

Finalmente, en cuanto al crecimiento económico del 2023, se estima que será de 3 % y para alcanzar un alto crecimiento es necesario atraer más inversiones. Esto se logra a través de normativas que brinden seguridad jurídica e incentivos tributarios. Además, concretar los acuerdos comerciales.⁶⁰

Posición Competitiva de la Empresa

El sector en el cual se desenvuelve la compañía determina un número importante de competidores, registrando en la actualidad como principal competencia a Novicompu, empresa que se que destaca actualmente por tener una imagen de mercado con productos de bajo precio.

En la parte tecnológica COMPUTRONSA S.A. se encuentra posesionada como líder, y se sostiene en función de los ajustes estratégicos enfocados en la realidad de la sociedad y la competencia.

La actividad principal de la compañía se define con el CIIU G46, comercio al por mayor.

La empresa tiene estructura adecuada para evaluar los escenarios de cambio y por lo tanto actuar en concordancia con los mismos. Según la administración de la compañía, el emisor tiene la capacidad de llegar a determinar al máximo el nuevo escenario que puede enfrentar. Según el emisor, en lo que respecta a normativa legal la empresa está constantemente adaptándose a las leyes y normas que regulan su actividad. La empresa ha logrado generar cambios que mejoren su posicionamiento en el mercado.

Finalmente, y por considerarse una herramienta que permite visualizar la situación actual de la compañía, es importante incluir a continuación el análisis FODA de COMPUTRONSA S.A., evidenciando los puntos más relevantes tanto positivos como negativos, así como factores endógenos y exógenos, de acuerdo a su origen:

CUADRO 16: FODA

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
Formación de un personal competitivo.	Mercado poco desarrollado.
Alto conocimiento de dispositivos.	Innovación de productos.
Tendencia al crecimiento.	Permitir la reparación oportuna de equipos de clientes.
Buen nivel de organización y control.	
Visión, misión y metas bien definidas.	
Estructura organizacional flexible, adaptable a cambios en las condiciones de mercado y normativa legal.	Adaptabilidad y bajo costo en el mercado.
DEBILIDADES	AMENAZAS
El cambio de modalidad de estudios tomó por sorpresa a la compañía.	Encarecimiento de productos en compras locales.
Falta de cobertura en el contingente por escasez de computadoras.	La competencia.
Segmentación del giro de ingresos sólo en computadoras.	Escasez de mercadería a nivel internacional.
	Falta de financiamiento en el extranjero.

Fuente y Elaboración: COMPUTRONSA S.A.

⁵⁸ <https://www.diariolosandes.com.ec/celulares-y-tecnologia-de-china-entraran-a-ecuador-sin-impuestos/>

⁵⁹ <https://canalnewsecuador.com/2021/07/21/ecuador-beneficia-al-sector-tecnologico-con-la-reduccion-de-aranceles/>

⁶⁰ <https://www.expresso.ec/actualidad/economia/2023-ano-ganar-ganar-futuro-145232.html#:~:text=En%20cuanto%20al%20crecimiento%20econ%C3%B3mico,Adem%C3%A1s%20concretar%20los%20acuerdos%20comerciales.>

145232.html#:~:text=En%20cuanto%20al%20crecimiento%20econ%C3%B3mico,Adem%C3%A1s%20concretar%20los%20acuerdos%20comerciales.

Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de que el resultado económico y los flujos de una compañía se vean afectados al encontrarse expuesta a ciertos aspectos o factores de riesgo asociados con su recurso humano, procesos, el manejo de la información, entre otros.

Uno de los principales riesgos en los que se encuentra envuelta COMPUTRONSA S.A. es la aplicación de cargas tributarias hacia su principal proveedor y empresa relacionada CARTIMEX S.A., debido a que es la empresa que le consigna los productos para comercializar. Entre las cargas tributarias se encuentran las tasas a las importaciones, lo que podría encarecer los productos, generando una posible disminución de la demanda de los mismos, generando que la compañía obtenga menores ingresos o a su vez reduzca su utilidad.

En caso de desaparecer uno de los proveedores, la compañía no tendría inconvenientes para el abastecimiento de sus productos, puesto que posee proveedores alternos, y adicional a esto cuenta con una mayor cantidad de opciones para buscar productos necesarios para cumplir la expectativa de sus clientes.

Dentro de sus políticas para el manejo, archivo y recuperación de información. La compañía ha establecido las siguientes políticas para el manejo, archivo y recuperación de información:

1. El proceso del respaldo de la información, lo realiza el departamento de sistema diariamente.
2. La anulación de documento cumple con el protocolo, donde debe existir un correo aprobatorio de dicha autorización con los soportes para la respectiva anulación
3. Existen 3 respaldos de base de datos para cubrir cualquier contingente.
4. Se realizan monitoreos de la base de datos de manera constante para verificar que la información se confiable

Adicionalmente, es importante mencionar que COMPUTRONSA S.A. cuenta con seguros de Incendio, fidelidad privada y equipo electrónico. Dichas pólizas están a nombre de CARTIMEX S.A., y se encuentran vigentes hasta septiembre de 2023.

Riesgo Financiero

El análisis financiero efectuado a COMPUTRONSA S.A. se realizó en base a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados del año 2019, 2020, 2021 y 2022 de COMPUTRONSA S.A., así como los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados, sin notas financieras, al 30 de abril de 2022 y 30 de abril de 2023.

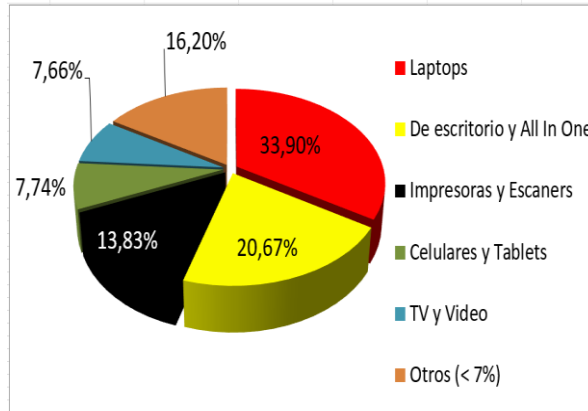
Análisis de los Resultados de la Empresa

Durante el período analizado los ingresos de la compañía no demostraron un comportamiento definido, pues para el año 2019 registraron la suma de USD 34,04 millones, mientras que al cierre de 2020 decrecieron a USD 31,52 millones debido en parte a la recesión económica generada por la crisis sanitaria (COVID-19). Posteriormente, se evidencia un cambio en la tendencia, pues los ingresos crecieron a USD 34,54 millones en el año 2021 (+9,56% frente a 2020) y USD 34,75 millones en diciembre de 2022 (+0,63% respecto a diciembre de 2021), como efecto de mayores ventas en las líneas de laptops, impresoras y escaners, celulares y tablets, (entre las principales), además de campañas publicitarias realizadas por la compañía.

Para los periodos interanuales los ingresos decrecieron de USD 10,51 millones en abril de 2022 a USD 8,71 millones en abril de 2023, debido a una disminución principalmente en la venta de laptops, impresoras y escaners, así como en la línea de celulares y tablets.

La estructura de los ingresos se compone principalmente por la venta de laptops, que para abril de 2023 representó el 33,90% del total de ingresos.

GRÁFICO 6: VENTAS POR PRODUCTO (ABRIL 2023)



Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Class International Rating

La representación del costo de ventas (comprende el costo de mercaderías vendidas) sobre los ingresos pasó de un 69,81% en diciembre de 2020 a 68,81% en 2021 a un 69,13% en diciembre de 2022. Este último comportamiento estuvo relacionado con el incremento de sus ventas. Lo mencionado originó un margen bruto positivo que pasó de representar el 30,19% de los ingresos en 2020 a un 31,19% de los ingresos en 2021 y un 30,87% en diciembre de 2022.

Para los periodos interanuales el costo de ventas se mantuvo relativamente estable, es así que pasó de significar un 67,52% de los ingresos en abril de 2022 a un 67,28% de los ingresos en abril de 2023. Estos resultados generaron un margen bruto que representó en promedio el 32,60% de los ingresos.

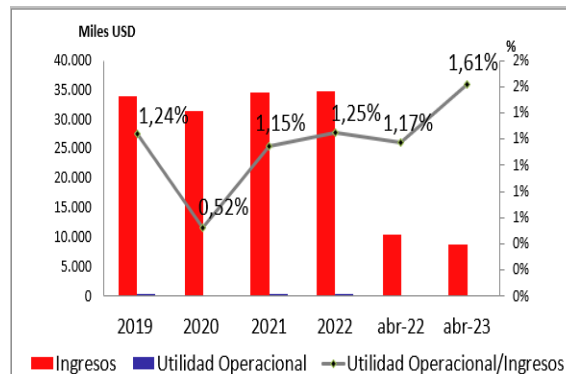
Por su parte, los gastos operacionales presentaron un comportamiento ligeramente variable sobre los ingresos, pasando de un 29,67% en el año 2020 a un 30,04% en el año 2021 y un 29,62% en diciembre de 2022, en donde sus cuentas más relevantes fueron: sueldos, salarios y otras remuneraciones, arrendamientos, otros servicios, publicidad, entre los principales.

Al 30 de abril de 2023, los gastos operativos representaron el 31,11% de los ingresos, valor porcentual imperceptiblemente inferior al reportado en su similar de 2022 cuando participó con el 31,31% de los ingresos.

Los costos y gastos fueron cubiertos de buena forma por los ingresos, lo que le permitió a la compañía arrojar un margen operativo positivo durante el periodo analizado, el mismo pasó de significar el 0,52% de los ingresos en 2020 a 1,15% en 2021 y 1,25% en diciembre de 2022, efecto del crecimiento en sus ventas y un manejo adecuado de costos y gastos.

Finalmente, para abril de 2023 el margen operacional crece levemente hasta significar el 1,61% de los ingresos, después de haber registrado 1,17% en abril de 2022.

GRÁFICO 7: UTILIDAD OPERACIONAL E INGRESOS



Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Class International Rating

Una vez descontados los gastos financieros, que participaron con menos del 1,00% de los ingresos en los ejercicios económicos analizados, otros ingresos/egresos no operacionales además de los respectivos impuestos de ley, la compañía arrojó un margen neto positivo para todos los periodos analizados, que significó el 0,79% de los ingresos en 2020, 0,41% de los ingresos en 2021 y 0,46% en diciembre de 2022.

Para abril de 2023, la utilidad al final del periodo significó el 1,36% de los ingresos, porcentaje decreciente frente a lo arrojado en su similar de 2022 cuando fue de 1,42%, debido al registro de menores ingresos.

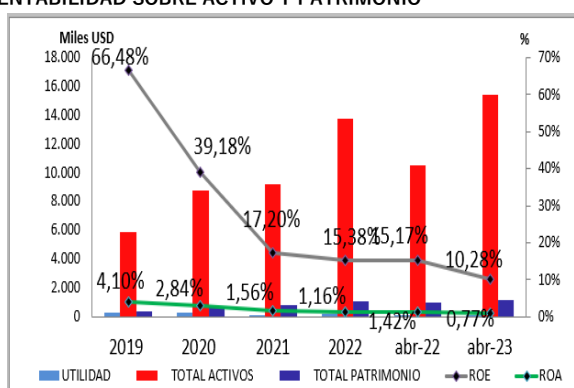
Indicadores de Rentabilidad y Cobertura

Los indicadores de rentabilidad de COMPUTRONSA S.A. fueron positivos y variables durante el periodo analizado, pese a esto, se evidenció que los activos generaron rentabilidad por sí solos y que los accionistas percibieron rentabilidad sobre su inversión.

CUADRO 17 / GRÁFICO 8: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO Y PATRIMONIO

Indicador	2019	2020	2021	2022
ROA	4,10%	2,84%	1,56%	1,16%
ROE	66,48%	39,18%	17,20%	15,38%

Indicador	Abr 22	Abr 23
ROA	1,42%	0,77%
ROE	15,17%	10,28%



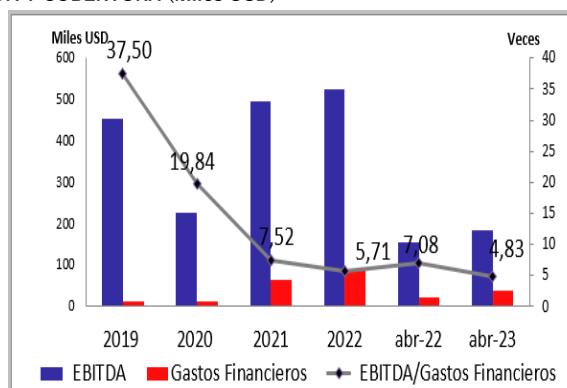
Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Class International Rating

El EBITDA (acumulado) de la compañía presentó un comportamiento creciente, desde 0,72% de los ingresos operacionales en 2020, 1,43% en 2021 y 1,51% en diciembre de 2022 (2,13% de los ingresos en abril de 2023). Estos resultados le permitieron cubrir de forma adecuada sus gastos financieros.

CUADRO 18, GRÁFICO 9: EBITDA Y COBERTURA (Miles USD)

Indicador	2019	2020	2021	2022
EBITDA	453	227	496	524
Gastos Financieros	12	11	66	92
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros (veces)	37,50	19,84	7,52	5,71

Indicador	Abr 22	Abr 23
EBITDA	156	185
Gastos Financieros	22	38
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros (veces)	7,08	4,83



Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Class International Rating

Capital Adecuado Activos

El activo total de COMPUTRONSA S.A. registró una suma de USD 9,17 millones en diciembre de 2021, USD 13,73 millones en diciembre de 2022 y USD 15,39 millones en abril de 2023, en este último corte el incremento del activo responde al registro de mayores cuentas por cobrar comerciales que pertenecen a valores pendientes de cobro por la cartera de clientes producto de la venta corriente de la compañía y, derechos fiduciarios que corresponden al Fideicomiso Mercantil Primera Titularización de Cartera Computron.

Así mismo, resulta importante destacar que la compañía no registra un rubro de inventarios (compuesto por equipos, partes, repuestos y accesorios) en ciertos periodos debido a que la mayor parte la compra a consignación a CARTIMEX S.A., al final de cada mes la compañía hace un ajuste contable donde el saldo de inventarios queda en cero.

Analizando la estructura de los activos, se debe indicar que prevalecieron los de tipo corriente, desde un 94,56% de los activos en diciembre de 2021 a 96,23% para diciembre de 2022 y 96,93% en abril de 2023. Los activos corrientes estuvieron conformados principalmente por cuentas por cobrar comerciales⁶¹, con un 57,34% de los activos totales en abril de 2023 (28,18% en diciembre de 2022); de lejos, le sigue el rubro de inventarios con el 18,50% del total de activos (30,43% en diciembre de 2022), el cual está conformado por equipos, partes, repuestos y accesorios, además de importaciones en tránsito, derechos fiduciarios, con el 7,54% de los activos en abril de 2023 (19,97% en diciembre de 2022), y activos por impuestos corrientes con el 7,20% (11,36% en 2022).

Por otro lado, los activos no corrientes que significaron el 3,07% de los activos totales en abril de 2023 (3,77% en diciembre de 2022), estuvieron compuestos en mayor proporción por propiedad, plata y quipo neto con una representación de 2,96% de los activos en abril de 2023 (3,65% en diciembre de 2022).

Pasivos

El pasivo total pasó de USD 8,34 millones (90,92% de los activos) en diciembre de 2021 a USD 12,69 millones (92,45% de los activos) en diciembre de 2022 y USD 14,24 millones (92,49% de los activos) en abril de 2023. Este comportamiento creciente obedece al incremento en sus cuentas por pagar relacionadas⁶² y cuentas por pagar a proveedores locales y del exterior, que incluye principalmente saldos por pagar a Lenovo, Seguros Cóndor entre otros.

En su estructura, los de mayor representación son los pasivos corrientes, pues para abril de 2023 financiaron el 85,92% de los activos (81,80% en diciembre de 2022), en donde sus principales cuentas fueron: cuentas por pagar proveedores locales y del exterior con el 47,65% (6,67% de los activos en diciembre de 2022), le sigue el rubro de cuentas por pagar a relacionadas con el 17,52% de los activos en abril de 2023 (52,08% en diciembre de 2022), y otras cuentas por pagar⁶³ con el 10,18% (14,49% de los activos en diciembre de 2022), entre las más representativas.

Por su parte los pasivos no corrientes representaron apenas un 6,57% de los activos en abril de 2023 (10,65% de los activos en diciembre de 2022), los cuales estuvieron conformados mayormente por beneficios sociales y obligaciones con el Mercado de Valores.

Entre los años 2019 y 2020 los estados financieros de la compañía revelan la ausencia de deuda financiera, no obstante, en diciembre de 2021, ésta representó el 10,20% del activo, el 7,28% en diciembre de 2022 y el 5,47% en abril de 2023. La deuda con costo estuvo conformada básicamente por obligaciones adquiridas con el mercado de valores, misma que, al 30 de abril de 2023 significó el 5,91% de los pasivos y el 72,85% del patrimonio.

Patrimonio

El patrimonio creció de USD 0,64 millones (7,26% de los activos) en 2020 a USD 0,83 millones (9,08% de los activos) en 2021 comportamiento que responde al aumento de capital registrado en ese año. Para diciembre de 2022, la estructura patrimonial de la Compañía cerró en USD 1,04 millones (7,55% de los activos) y USD 1,16 millones (7,51% de los activos) en abril de 2023, como efecto de la variación en resultados acumulados y utilidad neta del ejercicio principalmente.

⁶¹ Las cuentas por cobrar comerciales crecieron en términos monetarios entre abril de 2023 y diciembre de 2022 (+128,12%), como efecto del aumento en créditos directos en términos de plazo, como efecto de las estrategias comerciales se incrementó los plazos de clientes hasta 30 meses plazo.

⁶² En diciembre de 2022 se evidencia un crecimiento de 128,46% en sus cuentas por pagar a relacionadas con respecto a diciembre de 2021, lo que se atribuye principalmente a mayores cuentas por pagar a su proveedor Cartimex S.A.

⁶³ Comprenden los adeudos por compra de mercadería con CARTIMEX S.A., quien negoció estos documentos, por lo cual no se registran como cuentas por pagar proveedores sino a terceros.

El capital social se mantuvo hasta el 31 de diciembre del 2020, en un valor de USD 800,00, donde financió apenas el 0,01% de los activos. No obstante, desde el primer trimestre de 2021, los accionistas inyectaron recursos frescos a la operación de la compañía con la finalidad de fortalecer su estructura⁶⁴, determinando de esta manera que el capital social ascendió a USD 609.046,00, valor que se mantiene hasta abril de 2023, fecha en que financió el 3,96% de los activos (4,44% en diciembre de 2022), siendo este el rubro más importante dentro del patrimonio; a este le sigue en importancia los resultados acumulados, con 1,87% (1,13% en diciembre de 2022).

En cuanto a capitalización y distribución de utilidades, la compañía responde a las disposiciones que emanan de las juntas generales de accionistas, hasta diciembre de 2022 COMPUTRONSA S.A. no ha distribuido entre sus accionistas las utilidades generadas por su operación⁶⁵. Del análisis a los estados financieros, no se establece un apoyo exógeno definido que la compañía pueda recibir de terceros, (sector público, proveedores u otras organizaciones interesadas en su funcionamiento), que favorezcan su gestión y capacidad de generar flujos de efectivo.

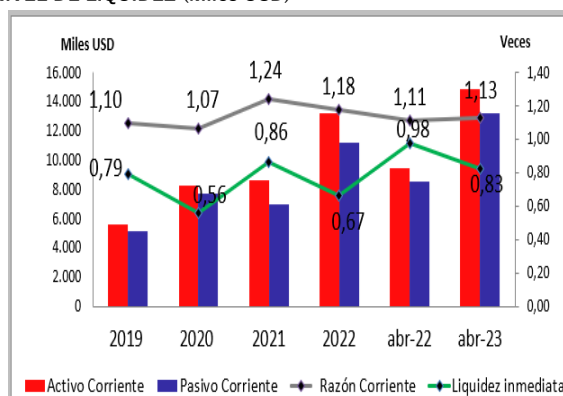
Flexibilidad Financiera

COMPUTRONSA S.A. presentó indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo que demostró además la inexistencia de recursos ociosos en el desarrollo de su actividad. Lo mencionado derivó en un capital de trabajo positivo y suficiente para cubrir sus necesidades de corto plazo, el mismo que representó el 14,43% de los activos en diciembre de 2022 y el 11,01% en abril de 2023.

CUADRO 19, GRÁFICO 10: NIVEL DE LIQUIDEZ (Miles USD)

Indicador	2019	2020	2021	2022
Activo Corriente	5.618	8.272	8.672	13.212
Pasivo Corriente	5.130	7.727	6.972	11.231
Razón Circulante (veces)	1,10	1,07	1,24	1,18
Liquidez Inmediata (veces)	0,79	0,56	0,86	0,67

Indicador	Abr 22	Abr 23
Activo Corriente	9.498	14.919
Pasivo Corriente	8.546	13.224
Razón Circulante (veces)	1,11	1,13
Liquidez Inmediata (veces)	0,98	0,83



Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Class International Rating

Indicadores de Eficiencia

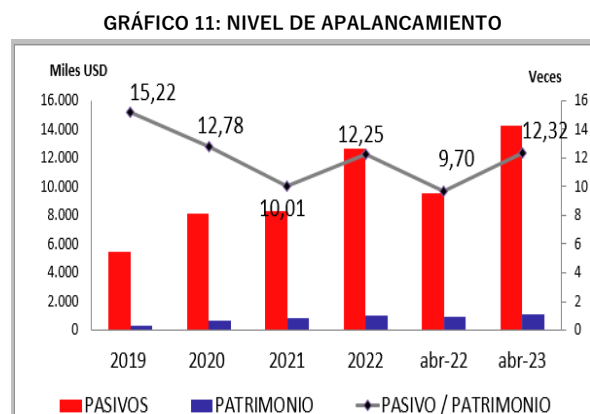
Para diciembre de 2022 el periodo de cobro (tiempo que le toma a la compañía efectivizar el cobro de su cartera) fue de 32 días, mientras que el indicador de plazo de proveedores registró 14 días a la misma fecha. Por otro lado, al referirnos al indicador de Plazo de Proveedores, este registró 14 días, determinando un descalce entre el tiempo en que logra cobrar sus facturas y el tiempo en el cual debe pagar a sus consignatarios de 18 días. En cuanto a la Duración de Existencias, se observó que a diciembre de 2022 este indicador se ubicó en 63 días. Comparando el tiempo del periodo de pago a proveedores frente a la suma del tiempo de periodo de cobros de cartera más el tiempo de la duración de existencias, se tiene que la empresa muestra un descalce de 82 días para diciembre de 2022, lo cual implica que la empresa debe recurrir a otras fuentes de financiamiento, diferentes a proveedores, para cubrir estos días de flujo de la operación.

⁶⁴ Con fecha 02 de marzo de 2021 la Junta General Universal Extraordinaria de accionistas de COMPUTRONSA S.A., resolvió aumentar el capital suscrito en la suma de USD 358.934,00, mediante la capitalización de USD 358.934,00 provenientes de las utilidades correspondientes a los ejercicios económicos de los años 2018 y 2019. Posteriormente, mediante escritura pública suscrita el 13 de octubre de 2021 se realizó un nuevo aumento de capital en la suma de USD 249.312, es decir que su capital social ascendió a USD 609.046, mediante la capitalización de USD 249.312 provenientes de las utilidades correspondientes al ejercicio económico 2020.

⁶⁵ Según lo mencionado por la administración de la compañía, la Política de reparto de dividendos y utilidades no existe, ya que estas se reinvierten en la operacionalización del negocio y a su vez son utilizadas para abrir nuevos locales, los cuales generan nuevas fuentes de trabajo.

Indicadores de Endeudamiento, Solvencia y Solidez

El apalancamiento (pasivo total/ patrimonio) cerró en 12,25 veces en diciembre de 2022 y 12,32 veces en abril de 2023, como efecto de la mayor velocidad de crecimiento de los pasivos frente al patrimonio. Lo mencionado anteriormente demostró que la compañía financia sus operaciones en mayor proporción con recursos de terceros.



Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Class International Rating

La relación del pasivo total sobre el EBITDA (anualizado), pasó de 24,24 años en diciembre de 2022 a 25,76 años en abril de 2023, tiempo en el cual la compañía podría cancelar el total de sus obligaciones con recursos de su flujo operativo. Por su parte, el indicador Deuda Financiera/EBITDA (anualizado) fue de 1,91 años para diciembre de 2022 y de 1,52 años en abril de 2023, lo que demuestra que la empresa podría cancelar sus compromisos financieros en un tiempo inferior a dos años.

Contingentes

Al 30 de abril de 2023, COMPUTRONSA S.A. registra varias operaciones como codeudor en varias instituciones financieras, mismas que representan el 53,20% de sus activos, lo que implicaría un riesgo para la compañía en caso de que los titulares no cumplan con sus obligaciones.

Liquidez de los instrumentos

Situación del Mercado Bursátil⁶⁶

Hasta el 02 de mayo de 2023, el Mercado de Valores autorizó 23 Emisiones de Obligaciones de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 12 de ellas se inscribieron en la Bolsa de Valores de Guayaquil y los 11 restantes en la Bolsa de Valores de Quito, registrando un monto autorizado de USD 148,95 millones, valor que representó 33,26% del monto total de los instrumentos autorizados (USD 447,88 millones). Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 46,66%, mientras que las titularizaciones representaron el 20,08%.

Atentamente,

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

⁶⁶ <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp>

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles USD)

Cuenta	2019	2020	2021	abr-22	2022	abr-23
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	113	112	192	151	150	460
Cuentas por cobrar comerciales	1.213	1.321	3.975	7.562	3.869	8.826
Provisión cuentas incobrables	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	-
Derechos Fiduciarios					2.742	1.161
Inventarios	649	2.658	1.440	-	4.178	2.847
Otros Activos Corrientes	3.644	4.182	3.066	1.786	2.274	1.626
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5.618	8.272	8.672	9.498	13.212	14.919
Propiedad, planta y equipo neto	218	354	359	410	502	456
Otros Activos No Corrientes	4	140	140	597	16	16
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	222	494	499	1.007	518	472
TOTAL ACTIVOS	5.840	8.766	9.171	10.505	13.730	15.391
PASIVOS						
Obligaciones Financieras y Mercado de Valores	-	-	-	427	-	273
Proveedores locales y exterior	1.400	1.097	306	3.327	916	7.334
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	3.130	27	7.151	2.696
Otros Pasivos Corrientes	3.730	6.630	3.535	4.765	3.165	2.922
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	5.130	7.727	6.972	8.546	11.231	13.224
Obligaciones Financieras y Mercado de Valores	0	0	935	573	1.000	569
Otros Pasivos No Corrientes	350	403	431	404	462	443
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	350	403	1.366	977	1.462	1.012
Deuda Financiera	0	0	935	1.000	1.000	842
Deuda Financiera C/P	0	0	0	427	0	273
Deuda Financiera L/P	0	0	935	573	1.000	569
TOTAL PASIVOS	5.480	8.130	8.338	9.523	12.693	14.236
PATRIMONIO						
Capital Social	1	1	609	609	609	609
Resultados acumulado por adopción por primera vez NIIF	0	0	27	80	80	107
Resultados acumulados	120	386	53	143	155	288
Utilidad neta del ejercicio	239	249	143	149	159	119
TOTAL PATRIMONIO	360	636	833	982	1.037	1.155

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (Miles USD)

ESTADO DE RESULTADOS	2019	2020	2021	abr-22	2022	abr-23
Ventas	34.036	31.524	34.536	10.505	34.755	8.701
Costo de ventas	25.264	22.006	23.765	7.093	24.025	5.854
MARGEN BRUTO	8.773	9.518	10.771	3.412	10.730	2.847
TOTAL GASTOS	8.350	9.353	10.374	3.289	10.295	2.707
UTILIDAD OPERACIONAL	422	165	397	123	435	140
Gastos Financieros	12	11	66	22	92	38
Otros ingresos/egresos netos	38	393	-	48	-	17
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMPTOS.	448	547	331	149	343	119
Participaciones	67	82	50	-	51	-
Impuesto a la Renta (menos)	141	215	138	-	132	-
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	239	249	143	149	159	119

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Razón Financiera	2019	2020	2021	abr-22	2022	abr-23
Gastos Operacionales / Ingresos	24,53%	29,67%	30,04%	31,31%	29,62%	31,11%
Utilidad Operacional / Ingresos	1,24%	0,52%	1,15%	1,17%	1,25%	1,61%
Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos	0,70%	0,79%	0,41%	1,42%	0,46%	1,36%
Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio	176,35%	66,18%	276,90%	82,58%	272,87%	118,20%
Utilidad neta / capital permanente	19952%	20777%	9,28%	37,80%	9,71%	29,43%
Utilidad Operativa / capital permanente	35185%	13750%	25,69%	31,21%	26,50%	34,79%
(Otros ingr.- Otros egr.) / Utilidad Neta del Ejercicio	15,83%	157,73%	0,00%	32,26%	0,00%	14,08%
Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio	5,04%	4,59%	45,96%	14,84%	57,55%	32,28%
Rentabilidad						
Rentabilidad sobre Patrimonio	66,48%	39,18%	17,20%	15,17%	15,38%	10,28%
Rentabilidad sobre Activos	4,10%	2,84%	1,56%	1,42%	1,16%	0,77%
Utilidad operacional / activos operacionales	19,25%	3,71%	6,65%	4,54%	5,00%	3,34%
Resultados operativos medidos / activos totales	7,23%	1,88%	4,33%	3,51%	3,17%	2,74%
Liquidez						
Razón Corriente	1,10	1,07	1,24	1,11	1,18	1,13
Liquidez Inmediata	0,79	0,56	0,86	0,98	0,67	0,83
Capital de Trabajo	488	545	1.700	952	1.981	1.695
Capital de Trabajo / Activos Totales	8,35%	6,22%	18,54%	9,06%	14,43%	11,01%
Cobertura						
EBITDA	453	227	496	156	524	185
EBITDA anualizado	453	227	496	473	524	553
Ingresos	34.036	31.524	34.536	10.505	34.755	8.701
Gastos Financieros	12	11	65,86	22,10	91,73	38,33
EBITDA / Ingresos	1,33%	0,72%	1,43%	1,49%	1,51%	2,13%
EBITDA/Gastos Financieros	37,50	19,84	7,52	7,08	5,71	4,83
Utilidad Operativa / Deuda Financiera	-	-	0,42	0,12	0,43	0,17
EBITDA / Deuda total	-	-	0,53	0,16	0,52	0,22
Flujo libre de caja / deuda total	-	-	-0,58	0,12	-1,47	0,33
EBITDA (anualizado) / Gastos de Capital	1,89	1,12	4,77	5,61	2,24	609,91
Gastos de Capital / Depreciación	8,10	3,27	1,05	2,52	2,63	0,02
Solvencia						
Pasivo Total / Patrimonio	15,22	12,78	10,01	9,70	12,25	12,32
Activo Total / Capital Social	7.300	10.958	15,06	17,25	22,54	25,27
Pasivo Total / Capital Social	6.850	10.162	13,69	15,64	20,84	23,37
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	0,00	0,00	1,89	2,11	1,91	1,52
Pasivo Total / EBITDA (anualizado)	12,10	35,79	16,83	20,12	24,24	25,76
Deuda Financiera / Pasivo	0,00%	0,00%	11,21%	10,50%	7,88%	5,91%
Deuda Total / Patrimonio	0,00%	0,00%	112,24%	101,83%	96,48%	72,85%
Pasivo Total / Activo Total	93,83%	92,74%	90,92%	90,65%	92,45%	92,49%
Capital Social / Activo Total	0,01%	0,01%	6,64%	5,80%	4,44%	3,96%
Deuda Total corto plazo / Deuda Total	-	-	0,00%	42,69%	0,00%	32,41%
Solidez						
Patrimonio Total / Activo Total	6,17%	7,26%	9,08%	9,35%	7,55%	7,51%
Eficiencia						
Período de Cobros (días)	13	15	42	86	41	122
Duración de Existencias (días)	9	44	22	-	63	58
Plazo de Proveedores (días)	20	18	5	56	14	150

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO IV: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PROYECTADO (USD)

CUENTA	2021	2022	2023
ACTIVO			
Caja - Bancos	127.736	131.185	127.280
Inversiones.	5.000	5.000	5.000
Cuentas por cobrar clientes	5.742.040	6.460.050	6.738.863
Otras cuentas por cobrar	1.090.707	1.201.876	1.498.581
Inventarios	1.000.000	1.000.000	-
Pagos anticipados	1.354.323	1.220.105	1.342.827
Total Activos Corriente	9.319.806	10.018.216	9.712.551
Propiedades, planta y equipo	453.075	459.954	467.985
Depreciación acumulada	(145.913)	(200.757)	(256.558)
Otros activos no corrientes	141.724	141.902	141.761
Total Activo No Corriente	448.887	401.100	353.188
TOTAL ACTIVOS	9.768.693	10.419.316	10.065.739
PASIVO			
Cuentas por pagar	5.540.184	5.720.210	5.624.084
I Papel Comercial	1.000.000	1.000.000	-
Otras cuentas por pagar	577.579	482.905	626.478
Otros pasivos corrientes	995.789	994.522	993.545
Total Pasivo Corriente	8.113.552	8.197.637	7.244.107
Beneficios a L/p	349.001	349.212	350.069
Total Pasivo No Corriente	349.001	349.212	350.069
TOTAL PASIVO	8.462.553	8.546.849	7.594.176
PATRIMONIO			
Capital social	800	800	800
Reservas	400	400	400
Resultados acumulados	759.324	1.304.940	1.871.267
Utilidad del ejercicio	545.616	566.327	599.096
TOTAL PATRIMONIO	1.306.140	1.872.467	2.471.563

Fuente: COMPUTRONSA S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO IV: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PROYECTADO (USD)

BALANCE GENERAL	2023	2024	2025
Caja - Bancos	136.288	153.191	143.217
Inversiones mantenidas hasta vcto.	43.526	39.173	35.256
Cuentas por cobrar clientes	6.111.092	5.283.548	5.580.747
Otras cuentas por cobrar	2.162.165	1.513.515	1.059.461
Inventarios	2.870.998	2.978.660	3.146.210
Pagos anticipados	2.569.441	2.665.795	2.815.746
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	13.893.509	12.633.882	12.780.637
Propiedad, Planta y Equipo	978.149	1.126.216	1.228.505
Depreciación acumulada	-387.474	-511.969	-647.770
Otros activos no corrientes	45.054	107.781	114.821
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	635.729	722.029	695.555
TOTAL ACTIVO	14.529.237	13.355.911	13.476.192
Cuentas por pagar	3.796.155	3.478.078	3.067.440
Obligaciones financieras CP	807.169	427.890	1.601.996
I Papel Comercial	1.000.000	1.000.000	-
Otras cuentas por pagar	5.866.432	5.279.789	4.751.810
Otros pasivos corrientes	909.003	759.053	848.420
TOTAL PASIVO CORRIENTE	12.378.759	10.944.810	10.269.666
Obligaciones Financieras L/P	269.056	142.630	533.999
Beneficios a largo plazo	495.385	530.796	568.738
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	764.441	673.426	1.102.737
TOTAL PASIVO	13.143.200	11.618.236	11.372.403
Capital social	609.046	609.046	609.046
Reserva legal	48.380	83.333	118.497
Resultados acumulados	272.439	587.015	903.489
Otro resultados integrales	106.643	106.643	106.643
Resultado del ejercicio	349.530	351.638	366.114
TOTAL PATRIMONIO	1.386.038	1.737.675	2.103.789

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating