

CALIFICACIÓN:

Quinta Emisión de Obligaciones	AA
Tendencia	(+)
Acción de calificación	Revisión
Metodología de calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	enero 2023

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

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

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AA (+) para la Quinta Emisión de Obligaciones de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. en comité No. 192-2023, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 31 de julio de 2023; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2020, 2021 y 2022, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha de corte a mayo de 2023. (Aprobada mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2023-00036799, emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 10 de marzo de 2023 por un monto de hasta USD 1.300.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector comercial en el país creció 3,9% en el 2022, cifra que se encuentra por encima del crecimiento de la economía ecuatoriana de 2,9%. Sin embargo, esta implica una desaceleración en comparación al 2021, consecuente con las tendencias económicas. El sector comercial contribuye con alrededor de 16,5% del total empleo ecuatoriano, además de ser considerada la segunda actividad económica de mayor relevancia en el país. El BCE estima que la producción comercial crezca 3,01% en 2023, acorde con el desempeño de la economía y el mercado en general. Por otro lado, el precio del petróleo ha tenido un aumento debido a la situación global ya que su producción sigue siendo necesaria, lo que permite mantener el campo de servicio de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., de tal forma que la posición de la compañía en el sector en el cual se desenvuelve se mantendría, y seguiría siendo un referente del mercado.
- DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. cuenta con más de 25 años de experiencia en la comercialización, diseño y fabricación de productos y servicios de calidad para compañías petroleras, petroquímicas, de generación de energía e industriales en general. La empresa se caracteriza por ofrecer soluciones integrales e innovadoras que benefician a los clientes al brindar equipos de calidad, así como servicios de mantenimiento y postventa para las líneas de productos que comercializa. Los estatutos de la empresa incluyen un programa de gobierno corporativo y, además, un sistema de gestión integrado que incluye sistemas de información y planificación adecuada de la organización.
- A pesar de la reducción en las ventas en el último año, existe optimización en el costo de ventas producto de diferencias en los costos de mano de obra y materia prima, lo que benefició el margen bruto que pasa a representar un 20% del total de ventas en 2022 frente al 14% del año 2021. Los gastos operativos se mantuvieron estables, reflejando un incremento en el EBITDA que permite cubrir los gastos financieros y permite cancelar la deuda con costo en alrededor de seis años. El apalancamiento se ubicó en torno a 4 debido a la necesidad de financiamiento de la empresa para la adquisición de inventario.
- Históricamente la empresa mantuvo un flujo libre de efectivo negativo hasta 2021 debido a mayor crédito otorgado a los clientes y una mayor compra de inventarios, de acuerdo con proyectos adjudicados. Para 2022, el escenario se revierte generando flujo a nivel operativo, consecuente con un menor desembolso a proveedores, lo que se traduce en un incremento en los días de pago. Este excedente de flujo le permitió a la compañía cancelar operaciones financieras y manteniendo inversiones de CAPEX conservadoras.
- Las proyecciones hacia 2025 bajo un escenario conservador, estiman un crecimiento de 7% de las ventas en 2023 y 5% para el resto del periodo proyectado y un costo de ventas estable en 83% de acuerdo con el cierre 2022. Por su parte, los niveles de deuda neta se proyectan a la baja durante la vigencia del presente instrumento, fruto de la propia amortización. La proyección arroja como resultado adecuados indicadores financieros, con un capital de trabajo positivo y un apalancamiento similar al histórico. En consecuencia, de acuerdo con la proyección, DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. estaría en condiciones de cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo
- La emisión bajo análisis ha cumplido con las garantías, resguardos y límite de endeudamiento presente en su estructuración. Adicionalmente, el instrumento cuenta con una garantía específica consistente en una fianza solidaria otorgada por la compañía relacionada *Falcon Corporación Industrial S.A.* la cual se ha mantenido durante la vigencia de la presente Emisión.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

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

Entre 2020 y 2021 el comportamiento de las ventas de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. fue creciente, cuando alcanzaron USD 15,43 millones, lo que representó un incremento de 21,67% en comparación con el año anterior. Para diciembre de 2022, la empresa registró una disminución en ventas, alcanzando la cifra más baja del periodo con USD 12,19 millones y un decrecimiento de 21,05% en comparación con el año anterior. Debido a que la industria petrolera en los últimos años se vio afectada en algunos aspectos importantes a considerar como son: la reducción del precio del petróleo debido a la baja demanda y exceso de producción, la ruptura del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), y la restricción de movilidad de las personas y bienes necesarios para la operación debido al estado de excepción y distanciamiento social.

Con lo mencionado el costo de ventas de la compañía responde a los proyectos desarrollados en los que se incluye los materiales, presentando similar comportamiento que los ingresos, al pasar de USD 10,03 millones en 2020 (79,03% sobre ventas) a USD 13,34 millones en 2021 (86,40% sobre ventas), con un incremento de 33% durante dicho periodo. En diciembre de 2022, el costo de ventas alcanzó USD 9,77 millones, representando 80,24% de las ventas. Esta cifra muestra una mejora significativa en comparación con el mismo mes del año anterior, cuando los costos de ventas representaron 86,40% de las ventas. Mientras que el costo de venta de mayo 2023 fue de 71,37%. El decrecimiento en los costos de ventas fue resultado de diferencias en los costos de mano de obra, costo de materiales utilizados y costos indirectos de fabricación.

Los gastos operativos mantuvieron estabilidad en términos monetarios durante los años 2020 y 2021, alrededor de USD 1,87 millones, sin embargo, en términos relativos cada año tuvo una menor representación, al pasar de un 14,29% en 2020 a 12,51% en 2021. Para 2022 y fruto del decrecimiento ya comentado en ventas, la estructura operativa disminuyó monetariamente y tuvo un mayor impacto en términos relativos (14,89% de las ventas) aspecto que junto con un menor costo de ventas generó una utilidad operativa de USD 594 mil y fue un 254% superior a la utilidad registrada en 2021 (USD 168 mil). Para mayo de 2023 registro utilidad operativa por USD 325 mil evidenciando un crecimiento de 4,44% comparada con mayo 2022 cuando fue de USD 311 mil.

El EBITDA de la empresa experimentó un comportamiento fluctuante durante el periodo comprendido entre 2020 y 2022. En 2021, se registró el valor mínimo como resultado de la disminución en la utilidad operativa. Por otro lado, en 2020 se logró alcanzar un valor máximo del EBITDA gracias a la optimización de la estructura operativa de la compañía. Para el año 2022 el EBITDA de la compañía aumento un 74,88% en comparación con el año anterior, alcanzando un monto de USD 791 mil mientras que para mayo 2023 fue USD 394 mil.

La empresa mantuvo resultados positivos en el año 2020, cuando la utilidad neta alcanzó el valor de USD 49 mil siendo el margen neto de 0,39%. Sin embargo, para 2021 se redujo a 0,12%, por efecto del incremento en el costo de venta. El comportamiento se revirtió para el año 2022 cuando los resultados fueron USD 38 mil, a pesar del paro nacional que se realizó entre el 13 de junio al 30 de junio que afectó las operaciones de la empresa. Para mayo de 2023 la empresa evidenció una utilidad de USD 72 mil siendo un resultado óptimo a lo reportado en mayo de 2022 (USD 59 mil), producto de un proyecto en curso donde se estima se regularice para julio del presente año.

Durante el período 2020 a 2022, se registró una tendencia positiva en el activo total de la empresa debido a un aumento en los activos por contrato y en los niveles de inventario, así como a una posición favorable en términos de caja en el año 2021.

Durante el período analizado, se observó que en promedio el activo corriente representó 74,70% del total de activos de la compañía, y este comportamiento se mantuvo al cierre de mayo de 2023, cuando el activo total de la empresa alcanzó USD 16,93 millones (70,96% en el corto plazo).

En cuanto a las cuentas por cobrar comerciales, la empresa otorga normalmente a sus clientes un plazo de crédito de 30 días calendario, mientras que, para clientes estratégicos, este plazo puede extenderse hasta 90

días. Para créditos que superen los 90 días y no excedan los 180 días, se requiere de una autorización expresa de la Gerencia General y una evaluación previa del riesgo financiero de la operación, así como de los efectos que esta pueda tener en el capital de trabajo de la empresa. Todo este procedimiento debe ser documentado y justificado junto con las solicitudes de crédito empresarial. Cabe señalar que el plazo de pago del crédito comenzará a contar a partir de la fecha en que se emita la factura y se calculará en días naturales, no en días hábiles.

El inventario ha mantenido un comportamiento fluctuante en los últimos años. En concreto, ha pasado de tener un valor de USD 2,19 millones en el año 2020, hasta alcanzar los USD 3,75 millones en 2022. Para mayo de 2023, se observa que el valor del inventario decrece contabilizando USD 3,17 millones.

Históricamente, DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. fondeó el crecimiento de las actividades mediante recursos propios y de terceros, evidenciando un mayor nivel de apalancamiento con terceros que con fondos propios, es decir, el pasivo financió el 79,82% de los activos de la compañía para diciembre de 2022 (71,97% para mayo 2023).

La compañía experimentó una tendencia creciente en los pasivos totales entre 2020 y 2022, lo cual es congruente con el comportamiento de los activos debido a que se vio en la necesidad de aumentar las cuentas por pagar comerciales para respaldar el desarrollo de sus diversas líneas de negocio. Asimismo, requirió de financiamiento externo tanto del Mercado de Valores como de entidades financieras.

Entre 2020 y 2021, se observó un aumento en las cuentas por pagar comerciales a corto plazo por la compra de bienes y servicios para la operación, no generan intereses y el plazo depende de los acuerdos comerciales con cada proveedor. En 2021, las cuentas por pagar comerciales alcanzaron su máximo histórico de USD 4,10 millones, sin embargo, en diciembre de 2022, esta cuenta disminuyó en un 21,25% debido al aumento de los anticipos recibidos por los clientes, aspecto que ha ayudado a reducir su carga de cuentas por pagar.

La deuda neta tiene un comportamiento levemente decreciente en los periodos analizados, USD 5,99 millones en el año 2020 pasando a USD 5,06 millones para el año 2022, esto debido principalmente a las obligaciones con entidades financieras (USD 3,37 millones) y Mercado de Valores (USD 1,64 millones).

Por su parte, el patrimonio pasó de financiar 23,87% de los activos de la compañía en 2020 a financiar 20,23% en 2021 y 20,18% a diciembre de 2022. Durante el periodo analizado, el patrimonio de la compañía se vio fortalecido por los resultados del ejercicio, que se mantuvieron en valores positivos. Al 31 de diciembre de 2022, el patrimonio de la compañía alcanzó USD 4,17 millones, de los cuales 33,80% correspondió al capital social, 56,80% correspondió a resultados acumulados de ejercicios anteriores y el porcentaje restante a reservas. Para mayo 2023 el patrimonio creció en 1,74% producto de los resultados en este periodo factor explicado en párrafos anteriores.

RESULTADOS E INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	2025	MAYO 2022	MAYO 2023
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	12.686	15.435	12.186	13.039	13.690	14.375	4.159	3.580
Utilidad operativa (miles USD)	848	168	594	511	537	564	311	325
Utilidad neta (miles USD)	49	18	38	52	61	97	59	72
EBITDA (miles USD)	1.108	453	792	709	734	761	395	394
Deuda neta (miles USD)	5.987	5.909	5.053	5.184	4.683	4.287	6.922	4.975
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(306)	(77)	854	(438)	419	374	(805)	135
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	1.704	1.591	2.101	1.691	1.776	1.865	861	1.891
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	3.278	3.508	4.883	4.124	3.907	3.260	5.573	5.437
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,34	0,13	0,16	0,17	0,19	0,23	0,07	0,07
Capital de trabajo (miles USD)	2.236	3.240	4.318	3.364	3.602	3.889	4.897	4.156
ROE	1,18%	0,44%	0,90%	1,23%	1,42%	2,22%	3,40%	4,09%
Apalancamiento	3,19	3,94	3,95	3,90	3,90	3,91	3,07	3,00

Fuente: Estados financieros auditados 2020 – 2022 y estados financieros internos mayo 2022 y 2023

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

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

Se considera además dentro de las proyecciones, un posible efecto inflacionario, fenómeno mundial que podría verse incrementado dada la situación europea actual. En este sentido, un incremento en precios del orden del 3% se estima como conservador.

A diciembre de 2022 se ha observado una disminución en los ingresos. Para el periodo a partir de 2023, se estima un crecimiento de 7% y 5% para 2024 y 2025 producto de finalización de proyectos petroleros que ya se han concretado en el transcurso del año. En 2021, el costo de ventas representó el 86,40% de las ventas, mientras que en diciembre de 2022 esta cifra disminuyó al 80,24%. Es importante destacar que existen proyectos por facturar con Petroecuador EP que tienen un margen de contribución menor, lo que mantendrá estable la participación del costo de ventas para el cierre de 2023. Se prevé que la participación del costo de ventas sea del 83% para el periodo proyectado, con el fin de capturar el encarecimiento de los insumos. Los gastos operativos fluctuarán de acuerdo con el comportamiento de las ventas, en función de lo histórico, mientras que los gastos financieros responderán a la amortización de la Tercera Emisión de Obligaciones y Cuarta Emisión de Obligaciones, así como la colocación de la Quinta Emisión de Obligaciones en 2023 y nuevos préstamos bancarios.

La cobertura del EBITDA sobre los gastos financieros se proyecta superior a la unidad entre 2023 y 2025, con una tendencia positiva, considerando el comportamiento proyectado en los gastos financieros. Esto demostraría que la compañía estará en capacidad de hacer frente al costo derivado del endeudamiento mediante la generación operativa.

En el Estado de Situación Financiera se prevé un crecimiento en la cartera hasta 2025, debido al incremento de las ventas mientras que, en los inventarios, se espera un aprovisionamiento similar al de diciembre de 2022, con incrementos hasta 2025 para prepararse para el alza en las ventas de los siguientes años. En cuanto a la inversión en propiedad, planta y equipo, no se espera una inversión constante, y se prevé una estabilidad en las inversiones en asociadas. Es importante mencionar que estas premisas podrían ser conservadoras en relación con las estrategias planteadas por la empresa.

Se estima que la deuda neta disminuirá durante el periodo analizado, llegando a USD 4,35 millones para finales de 2025 producto de la amortización gradual de las emisiones vigentes en el Mercado de Valores y la cancelación de la deuda bancaria. En particular, se espera una disminución en las obligaciones con costo en 2024 debido a la cancelación del último pago de la Cuarta Emisión de Obligaciones y el pago progresivo de la Quinta Emisión de Obligaciones. La deuda neta se amortiza de manera acorde a lo estipulado, lo que reduce la presión sobre los flujos de la compañía y genera un servicio de deuda decreciente.

Se estima que los resultados proyectados para los siguientes tres años permitan fortalecer el patrimonio de la compañía, lo que disminuirá levemente la dependencia de endeudamiento con terceros y podría conducir a una posible modificación gradual de su estructura de financiamiento en el futuro. La mejora en el patrimonio se logrará a través de la generación de resultados positivos durante el periodo mencionado, lo que producirá un ROE promedio del 1,27%.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podría eventualmente afectar los flujos de la compañía.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas

- Afectación en la variación de los precios de la materia prima, lo que podría generar variación en los márgenes. Este riesgo se mitiga con contratos con proveedores a plazos más largos y un adecuado nivel de inventarios.
- Aparición de competidores que tengan oferta de productos y/o soluciones de mayor conveniencia para los clientes, lo cual podría afectar las ventas de la compañía. La empresa mantiene políticas de innovación respecto de sus productos acentuando sus ventajas comparativas, elementos diferenciadores y control adecuado de costos lo que permite tener precios competitivos.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la pérdida de la información.
- La empresa mantiene una alta concentración en un solo cliente con una participación de 47%, es importante mencionar que este cliente es una empresa pública con la que se mantienen contratos suscritos lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas. Además, existe la posibilidad de retrasos en los pagos por la característica del cliente.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados: Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada, son principalmente: cuentas y documentos por cobrar clientes. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

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

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 1,74 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden a 10,26% de los activos totales, por lo que su efecto sobre el respaldo de la Quinta Emisión de Obligaciones es medianamente representativo, si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones, ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, se podría generar un efecto negativo en los flujos de la empresa. Por esta razón, la compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas.

INSTRUMENTO

QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	1.300.000	1.080	8,50%	Trimestral	Trimestral
Saldo vigente (mayo 2023)	USD 400.000					
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	La compañía <i>FALCON CORPORACIÓN INDUSTRIAL S.A.</i> otorga una Fianza Solidaria hasta por el ochenta por ciento (80%) del monto de la emisión en circulación.					

QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Destino de los recursos	Para capital de trabajo y sustitución de pasivos financieros. Para Capital de trabajo, se utilizará en actividades operativas para el funcionamiento de la empresa, ejecución de proyectos con clientes de la línea de negocio de Construcción de Facilidades; y, sustitución de pasivos financieros con no relacionadas.
Estructurador financiero	Futuro Casa de Valores S.A.
Agente colocador	Futuro Casa de Valores S.A.
Agente pagador	Depósito Centralizado de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE
Representantes de obligacionistas	GBHolders Cía. Ltda.
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 11 del capítulo III del Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, la Ley de Mercado de Valores (actual Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y demás normas pertinentes. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
Límite de endeudamiento	Se compromete a mantener un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el ochenta y cinco por ciento de los activos de la empresa.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Quinta Emisión de Obligaciones de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo