



CALIFICACIÓN
:

Sexta Emisión de Obligaciones	AA
Tendencia	(+)
Acción de calificación	Revisión
Metodología de calificación	Valores de Deuda
Fecha última calificación	mayo 2025

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen 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 al 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 del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y demás documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA (-)	sep-2020	GlobalRatings
AA (+)	jun-2021	GlobalRatings
AA (+)	dic-2021	GlobalRatings
AA (+)	jun-2022	CLASS
AA (+)	nov-2022	CLASS
AA (+)	may-2023	CLASS
AA (+)	nov-2023	CLASS
AA (+)	may-2024	CLASS
AA (+)	nov-2024	CLASS
AA (+)	may-2025	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 Sexta Emisión de Obligaciones de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. en comité No. 375-2025, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 17 de noviembre de 2025; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2022, 2023 y 2024, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha septiembre 2025. (Aprobada mediante Resolución No. SCVS-INMV-DRMV-2021-00007130, emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 23 de agosto de 2021 por un monto de hasta USD 1.200.000,00).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- La actividad económica del comercio presentó una contracción de -0,17% en 2024 debido a factores como la crisis de inseguridad, una mayor inflación, reformas tributarias y un menor gasto de los hogares. Además, el comercio fue el sector que más pérdidas registró tras los apagones del último semestre del año. El comercio es considerado uno de los sectores de alta relevancia en el Ecuador, con una participación promedio de 15% del PIB Nacional en los últimos tres años y una importante contribución al crecimiento económico y la generación de empleo. Al primer trimestre de 2025, el PIB sectorial creció notablemente en 6,89%. De cara al cierre de 2025, la cantidad de crédito otorgado a las actividades del comercio y los acuerdos comerciales del Ecuador podrían tener un gran impacto para la industria, abriendo las puertas a nuevos mercados de forma preferencial.
- COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. es una empresa ecuatoriana con más de 30 años de experiencia en la integración de soluciones tecnológicas, destacándose por su capacidad técnica certificada por fabricantes globales como *Hewlett Packard* y *CISCO*. Con matriz en Quito y sucursales estratégicamente ubicadas en Guayaquil, Cuenca y Ambato, la compañía ha logrado consolidar una posición relevante en el mercado, atendiendo a sectores como banca, telecomunicaciones, industria, gobierno, educación y petróleo. Su modelo de negocio combina la comercialización de *hardware* y *software* con servicios especializados y proyectos de *outsourcing*, lo que le ha permitido diversificar su portafolio, mantener altos estándares de ejecución y adaptarse eficientemente a entornos altamente competitivos tanto en el ámbito público como privado.
- COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. presenta una estructura administrativa formalmente definida, encabezada por la Junta General de Accionistas como órgano de máxima autoridad, con funciones ejecutivas delegadas al Presidente y al Gerente General, quienes ejercen la representación legal conforme a los estatutos sociales. Aunque la compañía no cuenta con un Gobierno Corporativo ni con un Directorio formalmente constituido, mantiene una organización funcional respaldada por gerencias de área claramente delimitadas y un equipo técnico con experiencia consolidada en el sector. La permanencia del cuerpo directivo, junto con la existencia de un asesor especializado en normas de calidad internacionales, ha permitido establecer una gestión operativa estructurada, orientada al cumplimiento de estándares técnicos y a la consolidación de una cultura organizacional sólida, lo que aporta estabilidad y continuidad en la toma de decisiones estratégicas.
- Durante el período 2022–2024, mantuvo un desempeño financiero estable, con ingresos prácticamente planos pero resilientes frente a un entorno complejo, compensando la desaceleración en *hardware* con una mayor participación de *software* y servicios técnicos que fortalecieron los márgenes operativos. El EBITDA reflejó una capacidad operativa sostenida para la generación de flujo, aunque la cobertura de gastos financieros se redujo a 1,66 veces en 2024 por un mayor uso de deuda para capital de trabajo. Al corte de septiembre de 2025, pese a una contracción interanual de ingresos del 6,72% por la postergación de proyectos estatales y al incremento del costo de ventas al 74,78%, la optimización de los gastos operativos permitió conservar la estabilidad de la utilidad operativa, manteniendo el margen en 5,66%, nivel similar al cierre del año anterior. Adicionalmente, la reducción del gasto financiero en 8,74%, a pesar del aumento en el saldo de deuda, elevó la cobertura EBITDA/Intereses a 1,77 veces, sostuvo la utilidad antes de impuestos y consolidó una trayectoria positiva y un fortalecimiento gradual del perfil financiero.
- COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. ha sostenido una estructura financiera centrada en activos de alta liquidez, con una composición dominada por cuentas por cobrar e inventarios vinculados a proyectos en curso, en línea con su modelo operativo. La cartera comercial ha crecido en proporción al volumen de servicios prestados, manteniendo un perfil de riesgo controlado, aunque con exposición a morosidad asociada a pagos estatales, mitigada mediante medidas activas de recuperación. La gestión en inventarios ha mostrado eficiencia, con una reducción sostenida en su peso relativo y una mejora en los días de rotación.

- En términos de fondeo, la compañía mantiene una concentración elevada de pasivo corriente, aunque con señales de transición hacia instrumentos de deuda estructurada de largo plazo, particularmente a través del mercado de valores. Esta reconfiguración, junto con aportes patrimoniales en especie por parte del accionista mayoritario, ha fortalecido gradualmente la posición patrimonial, permitiendo reducir el apalancamiento neto y mejorar la sostenibilidad de su estructura de capital.
- COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. evidenció capacidad de generación de efectivo por actividades operativas en 2022; no obstante, en 2023 y 2024 el flujo operativo fue negativo, principalmente por el incremento de cuentas por cobrar y la reducción de cuentas por pagar a proveedores, situación que se cubrió mediante financiamiento externo, lo que permitió sostener un nivel estable de inversiones en CAPEX. Para el periodo proyectado, se espera que la compañía retome la generación positiva de efectivo desde la operación a partir del año 2026, apoyada en una disminución de las cuentas por cobrar y la generación de resultados positivos, lo que permitiría reducir progresivamente la deuda financiera y mantener una política conservadora de inversión en CAPEX.
- El emisor ha cumplido con todas las garantías y resguardos de ley contemplados en su estructuración, incluyendo el límite de endeudamiento a los pasivos afectados al pago de intereses equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa, además del resguardo adicional que mantiene.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

Durante el período comprendido entre 2022 y 2024, COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. presentó una trayectoria de ingresos con crecimiento moderado, acumulando una expansión del 2,5 % en tres años. La facturación pasó de USD 15,15 millones en 2022 a USD 15,54 millones en 2024, reflejando una etapa de estabilización y maduración del portafolio comercial, particularmente en un contexto nacional afectado por tensiones políticas y crisis energética. A pesar del crecimiento plano en ingresos, se observó un cambio positivo en la composición de ventas, con una mayor participación de soluciones de software y servicios técnicos.

Al cierre interanual de septiembre de 2025, los ingresos totalizaron USD 10,77 millones, lo que representó una contracción del 6,72% respecto a los USD 11,55 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Este retroceso respondió principalmente a la priorización estatal del pago de deuda sobre proyectos de inversión, aunque la adjudicación de nuevos contratos permitiría revertir esta tendencia en el segundo semestre. No obstante, la estructura de costos evidenció un mayor peso con respecto a las ventas, se situó en 74,78% de los ingresos, aumentando en 2,49 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se asocia, principalmente, al mayor crecimiento en personal y arrendamientos de oficinas y maquinarias para dar soporte a la mesa de servicios de Petroecuador.

En términos de rentabilidad, la compañía experimentó un comportamiento oscilante en el margen bruto. En 2023, el costo de ventas se incrementó por la fase inicial de proyectos intensivos en recursos, reduciendo el margen a 24,99 %. Sin embargo, hacia 2024, la maduración de dichos contratos y el crecimiento de líneas de mayor margen permitieron una recuperación hasta 29,87 %. Este comportamiento se mantuvo en 2025: pese a la contracción de ventas y al incremento del costo de ventas, la mejora de eficiencia de los gastos operativos en 2,46% permitió sostener una utilidad operativa similar a la del año anterior, alcanzando USD 609 mil, con un margen operativo de 5,66% frente al 5,69% registrado previamente.

En el plano financiero, entre 2022 y 2024 la compañía enfrentó un incremento acumulado del 56% en los gastos financieros, alcanzando USD 809 mil, lo que redujo la cobertura de intereses (EBITDA/gastos financieros) de 2,2 a 1,7 veces. Sin embargo, a septiembre de 2025 esta tendencia se revirtió: los gastos financieros disminuyeron un 8,74%, desde USD 443 mil a USD 404 mil, por la ausencia de cargos extraordinarios asociados a la Emisión de Obligaciones, a pesar de un mayor saldo de deuda. Esta reducción fortaleció la cobertura de intereses hasta 1,77 veces y permitió una utilidad antes de impuestos de USD 284 mil, similar a la obtenida en septiembre 2024 USD 289 mil, pese a la reducción de ingresos.

En el estado de situación, los activos crecieron de manera sostenida entre 2022 y 2024, alcanzando USD 20,16 millones y manteniendo un crecimiento del 2,26% en septiembre de 2025 con respecto a diciembre del año anterior. La estructura se mantuvo altamente líquida, con un activo corriente que representó el 79,74% del total.

Las cuentas por cobrar alcanzaron USD 9,09 millones (44,08% del activo) a septiembre de 2025, reflejando el aumento de ventas a crédito y proyectos en ejecución; aunque la cartera vencida superior a 91 días mostró un incremento, principalmente por retrasos en pagos estatales, la compañía implementó medidas de recuperación que han mitigado su impacto. Los inventarios mostraron una tendencia decreciente, pasando de representar el 28,2% del activo total en 2022 a 16,28% en septiembre de 2025 (113 días), mientras que el efectivo y equivalentes, tras alcanzar USD 1,26 millones en 2024, se redujo a USD 312 mil.

Por el lado del pasivo, las obligaciones totales pasaron de USD 15,91 millones en 2024 a USD 16,08 millones en septiembre de 2025 (1,08%), con un crecimiento principalmente del pasivo no corriente. Las cuentas por pagar a proveedores crecieron a USD 6,01 millones, aunque concentradas en dos contrapartes principales que representan el 70 % del total, lo que supone un riesgo de dependencia moderado. El pasivo no corriente mantuvo un peso relevante (39,44% del total del pasivo) por la utilización de emisiones de largo plazo como principal fuente de financiamiento estructurado, en sustitución de deuda bancaria tradicional.

El patrimonio neto, por su parte, creció un 89,65% desde 2022, hasta alcanzar USD 4,54 millones en septiembre de 2025, impulsado principalmente por aportes en especie para futuras capitalizaciones que representan más del 53% del total, así como por una reducción progresiva de pérdidas acumuladas y la presencia estable de un superávit por revaluación superior al 25% del patrimonio.

En conjunto, la evolución financiera de COMPUEQUIP DOS entre 2022 y septiembre de 2025 evidencia un modelo de negocio en proceso de optimización operativa y fortalecimiento patrimonial, con una estructura de costos más eficiente, reducción de la carga financiera y un balance líquido que le otorga capacidad de maniobra, pese a las presiones externas sobre los ingresos y los riesgos asociados a la morosidad estatal.

RESULTADOS E INDICADORES	2022	2023	2024	2025	2026	2027	SEPTIEMBRE 2024	SEPTIEMBRE 2025
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	15.149	15.177	15.535	15.690	16.474	17.298	11.545	10.770
Utilidad operativa (miles USD)	709	531	1.008	784	824	951	656	609
Utilidad neta (miles USD)	192	132	151	211	290	433	289	284
EBITDA (miles USD)	1.127	792	1.339	1.132	1.188	1.334	771	716
Deuda neta (miles USD)	2.233	4.116	5.143	5.628	3.828	3.615	5.375	6.179
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	1.600	(1.456)	(244)	(412)	2.257	336	(828)	154
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	2.392	4.210	4.688	5.938	5.739	6.026	4.786	6.435
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	1.335	1.074	938	2.194	1.082	1.363	767	1.514
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,84	0,74	1,43	0,52	1,10	0,98	1,00	0,47
Capital de trabajo (miles USD)	2.358	3.981	5.618	5.651	4.508	4.983	6.825	6.701
ROE	8,09%	3,27%	3,54%	4,73%	6,09%	8,34%	8,88%	8,36%
Apalancamiento	5,74	3,77	3,74	3,57	3,13	2,85	3,32	3,54

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024 e internos septiembre 2024 y septiembre 2025

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones elaboradas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. para COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. se desarrollan bajo un enfoque conservador, fundamentado en el desempeño histórico de la empresa, la información real más reciente y un escenario macroeconómico y regulatorio estable. El análisis asume que no existirán alteraciones sustanciales en las condiciones legales, económicas, políticas o financieras que puedan distorsionar los resultados proyectados; no obstante, se reconoce que cualquier cambio relevante en estas variables podría modificar de manera significativa la trayectoria prevista.

En este contexto, se proyecta que los ingresos de 2025 registren un incremento del 1 % frente al cierre de 2024, estimación moderada que contrasta con la contracción interanual observada en septiembre de 2025 (-6,72%), pero que se sustenta en la ejecución de contratos adjudicados con entidades del estado. El costo de ventas se ubicaría en torno al 75% de los ingresos, en línea con los niveles de septiembre de 2025, lo que permitiría preservar márgenes brutos crecientes y dar continuidad a la rentabilidad operativa.

Los gastos operativos proyectados fluctuarían en consonancia con el comportamiento de las ventas, manteniéndose en niveles históricos y sin presiones adicionales relevantes. En materia financiera, se anticipa una disminución progresiva del gasto por intereses, derivada del esquema de amortización de créditos con el sistema financiero y el mercado de valores. Esta reducción reforzaría la cobertura del EBITDA sobre gastos financieros superior a dos veces, indicador clave de la capacidad de la empresa para cumplir sus compromisos crediticios sin comprometer su operación.

El EBITDA se proyecta al alza tanto en términos absolutos como relativos, impulsado por un aumento de la utilidad operativa gracias a un mejor control de costos y una mayor eficiencia en la utilización de recursos. El margen de

EBITDA mostraría un crecimiento sostenido, fortaleciendo la generación interna de rentabilidad. En este escenario, la utilidad neta se mantendría positiva, soportada por una estructura de financiamiento optimizada, con un retorno sobre el patrimonio (ROE) estimado en un promedio de 6,39% durante el periodo de proyección, nivel que denota solidez y sostenibilidad financiera.

La gestión del capital de trabajo se proyecta estable, con un ciclo de cartera de 185 días y un nivel de inventarios en el rango de 120–130 días, frente a los 113 días registrados a septiembre de 2025. Esta estabilidad refleja un control eficiente de los activos circulantes, garantizando capacidad de respuesta ante la demanda sin incurrir en sobreacumulación de existencias. Bajo este escenario, se mantendría un índice de liquidez superior a 1, lo que respalda la solvencia frente a los pasivos corrientes.

En cuanto a la estructura financiera, se prevé que la proporción de pasivos corrientes represente aproximadamente el 72% del total, concentrados principalmente en líneas de crédito renovables. Pese a esta alta participación de obligaciones de corto plazo, el apalancamiento global se mantendría estable gracias al control sobre la deuda financiera neta, mitigando riesgos y permitiendo una gestión prudente del flujo de caja.

No se anticipan inversiones significativas en activos fijos para el ejercicio 2025, manteniendo un nivel moderado de CAPEX cercano a USD 300 mil anuales en los próximos periodos. Esta política de inversión conservadora busca priorizar la liquidez y la eficiencia operativa, en coherencia con un contexto proyectado de crecimiento controlado y estabilidad operativa.

Finalmente, se estima que la empresa registrará un flujo operativo negativo al cierre de 2025, coherente con el crecimiento de las cuentas por cobrar. Para 2026, se proyecta la eliminación de la cuenta por cobrar a accionistas mediante la capitalización del aporte para futuras capitalizaciones, lo que fortalecerá el flujo operativo positivo previsto para ese año. En los periodos siguientes, se espera que la generación de flujos de efectivo provenientes de las operaciones sea suficiente para financiar las inversiones ordinarias y reducir la deuda con costo, derivando en un flujo neto de financiamiento negativo. Esto evidencia la capacidad de la compañía para atender sus obligaciones sin recurrir a nuevo endeudamiento.

En conjunto, las proyecciones muestran un perfil financiero robusto, con márgenes operativos sólidos, disciplina en el manejo de pasivos y un nivel de liquidez estable. Este escenario, aunque conservador, confirma la capacidad de COMPUEQUIP DOS para mantener su estabilidad operativa y cumplir con sus compromisos financieros en un entorno de riesgo controlado y crecimiento moderado.

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. Un rebrote inflacionario a nivel nacional y mundial y medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía son elementos que mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva lo que es beneficioso para todas las empresas.
- La economía ecuatoriana es vulnerable a ciclos económicos pronunciados que producen fluctuaciones de precios no controlables de *commodities* duros y blandos. Entre ellos, el precio del petróleo volátil, por su propia naturaleza, constituye el principal elemento que influye en el devenir económico. Para mitigar este riesgo, el Estado y el sector privado deben diversificar sus fuentes de ingresos, reduciendo así la dependencia de *commodities* y desarrollando sectores más resilientes y sostenibles.
- La inestabilidad política afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, el establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo debido a incrementos en el riesgo país. La inseguridad jurídica es otro elemento que conspira en contra de la seguridad que todo inversionista busca. La mitigación de este riesgo pasa por políticas del Estado que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales.

- Los desequilibrios fiscales en Ecuador producidos por egresos sin el financiamiento requerido obligan a un incremento de la deuda pública, tanto externa como interna. Tal como se mencionó, el riesgo país hace muy oneroso el financiamiento externo y el financiamiento interno tiene un límite dado por la disponibilidad de recursos líquidos en el mercado. El riesgo se debería mitigar a través de presupuestos debidamente financiados y la implementación de políticas fiscales tendientes a asegurar un cuidadoso control de los egresos públicos.
- La crisis de seguridad tiene impactos significativos en el país, especialmente en la economía por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales para protegerse contra la inseguridad, como la contratación de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, los que pueden afectar la rentabilidad de las empresas y reducir el poder adquisitivo de los consumidores. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos específicos previsibles en el futuro en el sector en el que se desempeña el emisor o en sectores relacionados, los siguientes:

- Un aumento de los precios de los insumos podría reducir los márgenes de ganancia para las empresas del sector.
- La mala gestión del inventario puede llevar a la falta de productos disponibles, pérdida de ventas, costos adicionales de almacenamiento y obsolescencia de productos, impactando la rentabilidad y la satisfacción del cliente.
- Procesos recesivos en la economía mundial podrían disminuir el gasto de los hogares, reduciendo el dinamismo de las ventas del sector comercial. Así mismo, reformas tributarias que incrementen impuestos significarían en una menor cantidad de dinero disponible en hogares, reduciendo así su consumo de productos comerciales.
- Disrupciones en las cadenas de suministro a nivel internacional tendrían un efecto negativo en el sector comercial, incrementando precios de logística para la importación de productos o materia prima.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respalda la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son cuentas por cobrar comerciales no relacionadas e inventarios. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones de mercado. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga a través de pólizas de seguros que mantienen sobre los activos.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión 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 política de crédito bien estructurada que mantiene donde se definen los parámetros de cada cliente y se analiza su capacidad de pago.
- Los inventarios corresponden a 20,50% de los activos, los cuales tienen el riesgo de que estos sufran daños por mal manejo o almacenamiento. La compañía cuenta con un almacén tecnificado que permite mantener con un alto nivel de control, lo que reduce el riesgo de pérdida de inventarios por daño o deterioro en el producto.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas por USD 666, por lo que no existen riesgos relacionados.

INSTRUMENTO

SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	E	1.200.000	1.800	9,00%	Trimestral	Trimestral
Saldo vigente (septiembre 2025)	USD 283.200					
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados.					
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Destino de los recursos	Los recursos captados servirán en un 50% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales; y con el 50% restante, financiar parte del capital de trabajo: pago a proveedores, adquisición de activos, licencias y equipos para el giro propio de la empresa.					
Amortización de pago de capital	20 pagos cada trimestre vencido y se amortizarán: a) del primer a cuarto cupón se pagará el 1,40% del capital en cada trimestre vencido; y b) del quinto al vigésimo cupón se pagará el 5,90% del capital en cada trimestre vencido. Los cupones se pagarán cada 90 días y no se contemplan sorteos ni rescates anticipados.					
Estructurador financiero	Intervalores Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Casa de Valores ADVFIN S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Resguardos	- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. - No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. - Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.					
Resguardo adicional	Constituirá un fondo equivalente a una cuota de capital e intereses en un fondo de inversión que será constituido en alguna de las Administradoras de Fondos del país, cedida a favor del Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. en su calidad de Representante de los Obligacionistas. Dicho fondo se irá constituyendo en la medida que se vayan colocando las obligaciones. Este fondo se mantendrá disponible durante la vigencia de la antedicha Emisión de Obligaciones, y el Emisor se compromete a reponer el valor del mismo, las veces que fuere necesario.					
Límite de endeudamiento	COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectados al pago de intereses equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) 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 Sexta Emisión de Obligaciones de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS 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

PERFIL EXTERNO

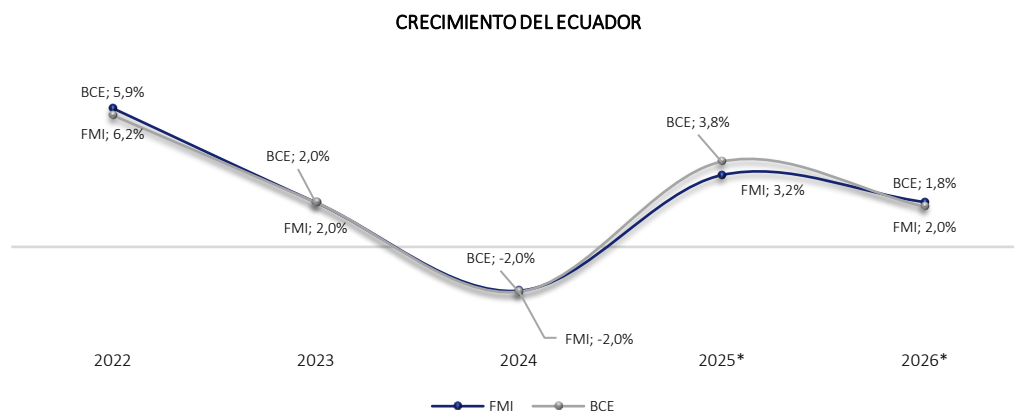
ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025

Contexto Mundial: La economía global crece moderadamente y de forma desigual.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga moderado, con un pronóstico de 3,2% en 2025 y 3,1% en 2026. Las economías avanzadas crecerían alrededor del 1,5 %, mientras que las emergentes y en desarrollo superarían un 4%, en un contexto de inflación aún desigual: más alta en EE. UU. y moderada en otras regiones. La actividad global se ha beneficiado de factores transitorios, como el adelanto del comercio, pero estos se están desvaneciendo en un entorno aún volátil y marcado por tensiones comerciales, vulnerabilidades fiscales y riesgos financieros. El FMI insta a los gobiernos a restaurar la confianza mediante políticas creíbles, transparentes y sostenibles, fortaleciendo los márgenes fiscales, preservando la independencia de los bancos centrales y profundizando las reformas estructurales para sostener la estabilidad y el crecimiento a largo plazo¹.

Por otro lado, el Banco Mundial² proyecta que el crecimiento global se mantendrá en un 2,3% en 2025-2026, pero esta estabilidad oculta una tendencia preocupante: la economía mundial se está asentando en un ritmo de expansión demasiado bajo para sostener un desarrollo duradero. Las economías emergentes y en desarrollo enfrentan una lenta convergencia en ingresos respecto a las naciones avanzadas, y muchos países de bajos ingresos no lograrán alcanzar niveles de ingreso medio para 2050. Ante este escenario, se requiere una acción coordinada a nivel global y nacional que impulse un entorno más favorable, refuerce la estabilidad macroeconómica, elimine barreras estructurales y enfrente los desafíos del cambio climático para acelerar el crecimiento a largo plazo.

Ecuador: Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 1,7% en 2025.



Fuente: FMI, BCE

*Proyectado

Según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2024 el PIB presentó una contracción anual de -2,00% luego de registrar tres años consecutivos de crecimiento. La economía de Ecuador atravesó un año especialmente difícil debido a una combinación de factores internos y externos. Uno de los principales problemas fue una intensa sequía, la peor en 60 años, que provocó cortes de electricidad entre abril y diciembre al disminuir la capacidad de generación hidroeléctrica, fuente clave de energía en el país³.

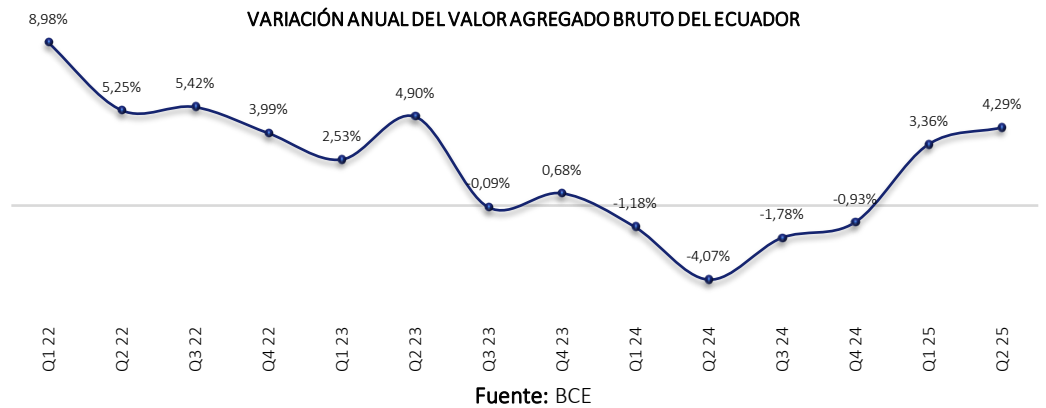
Además, en marzo de 2024 se aprobó una ley para enfrentar la crisis económica, social y de seguridad, que incluyó medidas fiscales como el aumento del IVA al 15%, el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) a un 5%, y la imposición de contribuciones temporales a empresas grandes y entidades financieras. El PIB real se situó en USD 113.123 millones y el nominal en USD 124.676 millones.

En el resultado anual, tan solo cinco industrias presentaron crecimiento: Agricultura, ganadería y silvicultura, Manufactura de productos alimenticios, Actividades financieras y de seguros, Actividades inmobiliarias y Servicios de salud y asistencia social. En contraste, quince de los veinte sectores presentaron un desempeño negativo.

¹ FMI – Informes de perspectivas de la economía mundial (octubre 2025)

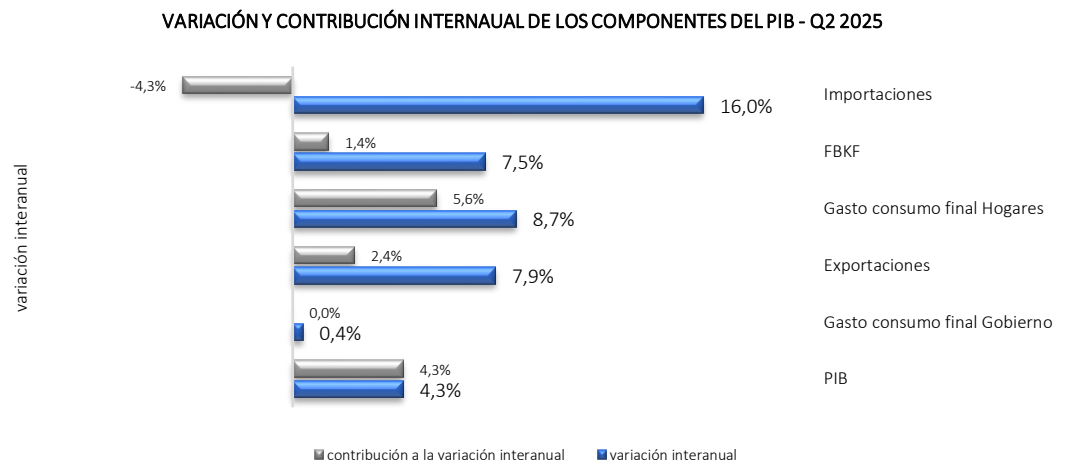
² Banco Mundial, *Global Economic Prospects* (junio 2025)

³ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024



Al segundo trimestre de 2025, la economía ecuatoriana creció 4,29% anual, mostrando una clara recuperación tras las contracciones de 2024. Desde el enfoque de la producción, el crecimiento interanual fue impulsado por el desempeño positivo de 15 de las 20 industrias clasificadas por el BCE. Entre las actividades con mayor incidencia en el resultado global destacaron: Comercio, con un crecimiento de 6,0% y una contribución de 0,9 puntos porcentuales (p.p); Agricultura, ganadería y silvicultura con un crecimiento de 10,1% y una contribución de 0,8 p.p; Manufactura de productos alimenticios (8,3% y 0,6 p.p.); y Actividades financieras y de seguros (13,6% y 0,6 p.p.). En conjunto, estos sectores explicaron más de la mitad del crecimiento interanual de la economía ecuatoriana.⁴

Además, este desempeño positivo es coherente con la recuperación del consumo de los hogares, de las exportaciones no petroleras y de la inversión. Este resultado contrasta con lo observado en el segundo trimestre del año anterior, periodo en el que se inició el estiaje que incidió en el desempeño negativo de la actividad económica.



Fuente: BCE

El consumo de los hogares aumentó en 8,7% debido a una mayor compra de productos alimenticios y mayor dinamismo en el crédito de consumo y remesas. Asimismo, la formación bruta de capital fijo (FBKF) mostró un crecimiento de 7,5%, debido a un aumento de la demanda de los equipos de transporte y bienes de capital para la agricultura e industria. Las exportaciones aumentaron en 7,9% ante el buen desempeño de las exportaciones no petroleras de banano, camarón, cacao y enlatados de pescado. Además, el gasto de gobierno creció ligeramente en 0,4% debido a mayores compras de bienes y servicios. Por otro lado, las importaciones crecieron en 16,0% impulsadas por el incremento en las compras externas de bienes de consumo, materiales de construcción y materias primas, consistente con la recuperación económica⁴.

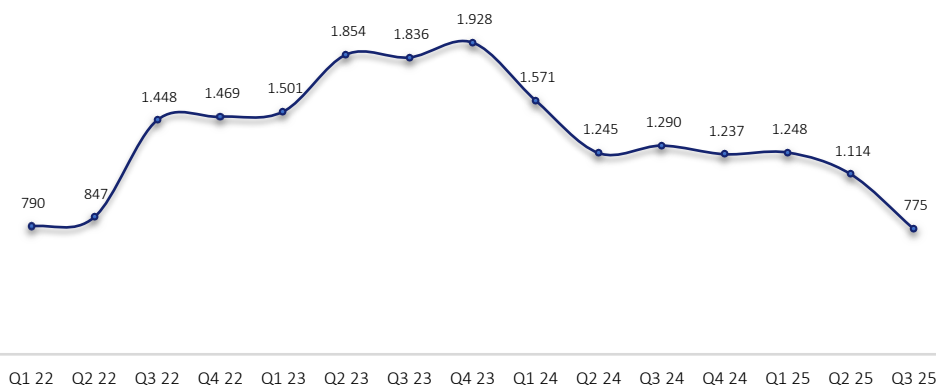
El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 3,2% (crecimiento de 3,8% según el BCE), crecimientos superiores a los proyectados a inicio del año.

⁴ BCE: Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales II 2025

EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS

El riesgo país presentó una tendencia al alza en 2023 y cerró el año en torno a 2.000 puntos, reflejando una alta percepción de riesgo de default por parte de inversionistas⁵. El nivel alto que mantiene Ecuador significa que el país tiene posibilidades de financiamiento externo más caro, debido a que las tasas de interés son más elevadas, lo que representaría un problema considerando el déficit fiscal con atrasos de pagos a proveedores estatales, municipios y seguridad social. No obstante, en 2024 se observó una tendencia ligeramente a la baja, cerrando el año con el riesgo país más bajo desde enero 2023, alcanzando un promedio de 1.337 puntos. Esta caída coincide con el anuncio del gobierno de Daniel Noboa del alza del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15% en enero de 2024 e implementada a partir de abril, lo cual incrementó los niveles de caja fiscal, proporcionando liquidez a corto plazo.

RIESGO PAÍS PROMEDIO



Fuente: BCE

Entre los meses de enero y septiembre de 2025, el riesgo país promedio marcó una clara tendencia a la baja. El indicador de riesgo país de Ecuador se situó en 684 puntos al 11 de septiembre de 2025, según datos del Banco Central del Ecuador, un valor que cae por debajo de los 700 puntos por primera vez desde octubre de 2019. Este nivel refleja un aumento de la confianza de los mercados internacionales en la capacidad del país de cumplir sus obligaciones de deuda. Uno de los motivos de esta tendencia son la aprobación reciente de varias leyes clave por el gobierno de Daniel Noboa (como las de Integridad Pública, Inteligencia y Transparencia), lo que potencia la imagen de estabilidad institucional⁶.

Al cierre de septiembre de 2025, el índice de riesgo país de Ecuador alcanzó 777 puntos (con un promedio de 775 en el tercer trimestre del año). Esta alza se dio en medio del noveno día del paro nacional motivado por la eliminación del subsidio al diésel, lo que refleja una elevada incertidumbre en los mercados ante la escalada de tensión social que incluyó bloqueos de vías, confrontaciones y una reunión de diálogo fallida entre el gobierno y el movimiento indígena.

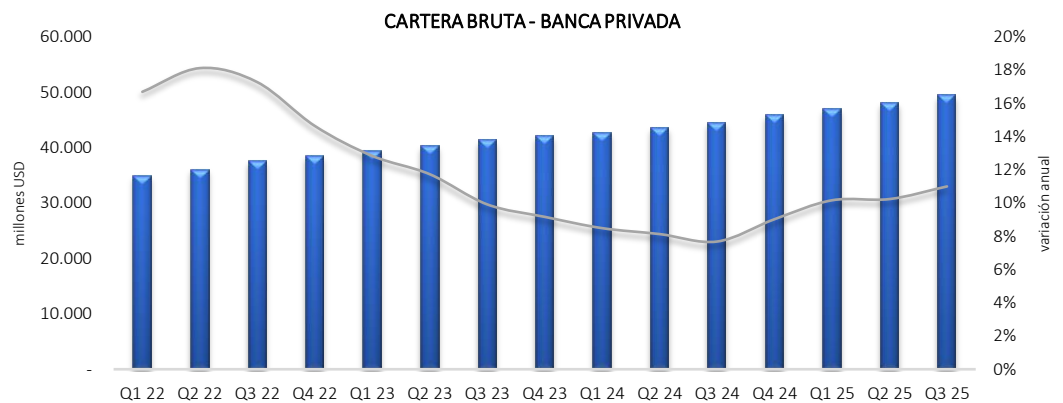
NIVELES DE CRÉDITO

En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda de interés social y público, educativo e inversión pública).⁷ En 2024, el valor de préstamos en cartera bruta por entidades bancarias alcanzó USD 45.934 millones, un 9,03% mayor al valor de 2023. Considerando que la cartera bruta de crédito presentó alzas a lo largo de todo 2024, el volumen otorgado de crédito a nivel nacional aumentó en 16,07% a pesar de que factores como la inestabilidad política y el mayor costo en el acceso a financiamiento externo. Las industrias que más crédito recibieron en el año fueron el Comercio; Industrias Manufactureras; Consumo; Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca, y; Actividades Financieras y de Seguros.

⁵ El indicador de riesgo país, elaborado por el banco de inversión JP Morgan, muestra las probabilidades de que un país caiga en mora en sus obligaciones de deuda externa. Mientras más alto el indicador, los acreedores e inversionistas perciben que hay mayor probabilidad de impago y 'default.'

⁶ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-ecuador-caida-daniel-noboa-record-104706/>

⁷ Superintendencia de Bancos, Boletines de Series Mensuales



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

A septiembre de 2025, se observa un crecimiento de la cartera bruta de 11% anual, cifra que podría sugerir un mayor dinamismo del crédito otorgado por parte de la banca privada. De hecho, el volumen de crédito aumentó en 15,44% anual entre enero y septiembre de 2025, impulsado por los sectores Comercio al por mayor y al por menor; Industrias manufactureras; Consumo - no productivo; Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; y Actividades de servicios administrativos y de apoyo, los mismo que representaron 74,43% del crédito total otorgado.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

La evolución del crédito para cerrar 2025 y de cara a 2026 dependerá de factores como el alza en las tasas de interés para atraer depósitos y las tasas de interés que deben pagar los bancos del Ecuador para fondearse en el exterior.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

La economía ecuatoriana entró a un proceso de contracción económica en el primer trimestre de 2024, el cual se mantuvo a lo largo de ese año. La baja inversión privada e inversión extranjera directa, junto a la caída de la inversión pública, crisis en el sector petrolero y empleo estancado, son algunos de los factores por los que la economía entró en recesión en el primer semestre de 2024, según el informe publicado en julio de 2024 por el BCE.

En abril de 2024 el gobierno anunció una nueva crisis energética tras la de finales de 2023, crisis que trajo consigo nuevos apagones por racionamiento de energía. Desde octubre de 2024, un nuevo periodo de estiaje causó que los racionamientos energéticos empeoren, llegando a sumar 14 horas diarias en la mayoría de las regiones del país e incluso de 24 horas en ciertas zonas industriales. El déficit de generación eléctrica se estimó en alrededor de 1.747 megavatios, similar a la potencia total del mayor complejo hidroeléctrico del país, Paute Integral (1.757 megavatios), que representa casi un 38% de la demanda de Ecuador.⁸ Ante esta situación, el presidente Daniel Noboa, la ministra de Energía y Minas y varios actores del gobierno buscan soluciones como la compra de

⁸ <https://www.primicias.ec/economia/cortes-luz-deficit-generacion-riesgos-aumento-apagones-83078/>

electricidad a privados o al gobierno colombiano. Los resultados consolidados por el BCE muestran que, del total de empresas encuestadas, un 57,7% declararon algún tipo de afectación. Por sector, el porcentaje fue superior en manufactura (69,8%) y comercio (58,1%), mientras que en construcción y servicios este valor estuvo cercano a 50,0%. Del total de empresas afectadas, un 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio (18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, manufactura con USD 380 millones y servicios con USD 374 millones.⁹

Sin embargo, la economía del Ecuador marca una clara tendencia de recuperación y crecimiento hasta el primer semestre de 2025. En el segundo trimestre de 2025, la economía ecuatoriana consolidó su proceso de recuperación, registrando un crecimiento interanual del PIB de 4,3%, en contraste con la caída de 4,1% observada en el mismo período de 2024. Este resultado se sustentó principalmente en el dinamismo del sector no petrolero, donde 15 de las 20 industrias mostraron variaciones positivas. Destacaron el Comercio, la Agricultura, los Servicios financieros, los Servicios profesionales y la Manufactura de alimentos, que impulsaron el Valor Agregado Bruto y generaron efectos multiplicadores en otras actividades productivas. Desde el enfoque del gasto, el Consumo de los Hogares (8,7%) y las Exportaciones (7,9%) fueron los principales motores del crecimiento, reflejando mayor confianza económica, recuperación de la demanda externa y un fortalecimiento del gasto interno⁴.

Por su parte, el Gasto de Consumo Final del Gobierno aumentó 0,4% interanual, sustentado en una mejor ejecución presupuestaria en áreas sociales, educación, salud y seguridad. Las importaciones crecieron, impulsadas por la demanda de bienes de consumo, intermedios y combustibles, coherente con el dinamismo del transporte y el comercio.

En definitiva, el Ecuador se enfrenta a una diversidad de factores internos y externos que podrían tener influencia sobre el crecimiento y desarrollo de la economía; las elecciones en 2025 causaron incertidumbre en el primer trimestre del año, tensiones geopolíticas, fragmentaciones en los mercados de materias primas, fenómenos climáticos y las crisis de inseguridad y energéticas son algunos de los factores decisivos. Según el informe de perspectivas para la economía del hemisferio occidental del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía de Ecuador crecerá un 3,2 % en 2025, ubicándose como la tercera con mayor crecimiento proyectado en Sudamérica, solo por detrás de Argentina y Paraguay. El organismo destaca que este buen desempeño se da pese a desafíos como la caída de la producción petrolera, y lo atribuye a factores como el buen comportamiento de las exportaciones no petroleras, la entrada considerable de remesas y la ejecución satisfactoria de políticas fiscales respaldadas por el programa de crédito del FMI.

De cara al cierre de 2025, las estrategias adoptadas por el sector privado y el gobierno serán claves para incidir en la atracción de inversión privada, en el desarrollo de obras públicas, en un mayor dinamismo del empleo y en el control de la crisis de inseguridad.

INDICADORES

PIB ECUADOR	2022	2023	2024	2025*	2026*	VARIACIÓN ANUAL
Crecimiento de la economía	6,2%	2,4%	-2,0%	3,8%	1,8%	-4,4 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR REAL	2022	2023	2024	AGOSTO 2024	AGOSTO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Índice de precios del consumidor (IPC)	3,74	1,35	0,53	1,28%	0,81%	-0,47 p.p.
Índice de precios del productor (IPP)	6,14	0,91	7,53	4,64%	1,63%	-0,03 p.p.
Empleo adecuado	36,0%	35,9%	33,0%	34,3%	35,1%	0,80 p.p.
Desempleo	4,1%	3,4%	2,7%	4,0%	3,6%	-0,40 p.p.
Precio promedio del petróleo (WTI) - USD	94,59	77,64	75,92	75,53	64,19	-15,01%
Riesgo país promedio	1.139	1.773	1.337	1.337	787	-41,14%
Ventas netas acumuladas (millones USD)*	229.065	238.210	244.455	153.805	165.017	7,29%

Fuente: BCE, INEC

*acumulado enero-agosto de 2025

SECTOR EXTERNO*	2022	2023	2024	ENERO-AGOSTO 2024	ENERO-AGOSTO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Exportaciones - millones USD FOB	32.658	31.126	34.421	22.651	24.406	7,75%
Exportaciones petroleras - millones USD FOB	11.587	8.952	9.572	6.696	5.258	-21,48%

⁹ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

SECTOR EXTERNO*	2022	2023	2024	ENERO- AGOSTO 2024	ENERO- AGOSTO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Exportaciones no petroleras - millones USD FOB	21.071	22.175	24.849	15.955	19.149	20,02%
Importaciones - millones USD FOB	30.334	29.128	27.743	18.021	19.901	10,43%
Balanza Comercial - millones USD FOB	2.325	1.998	6.678	4.630	4.505	-2,70%

Fuente: BCE

SECTOR MONETARIO-FINANCIERO	2022	2023	2024	SEPT 2024	SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Oferta Monetaria (M1) - millones USD	30.191	30.489	31.462	30.080	32.982	9,65%
Cuasidinero - millones USD	45.120	49.855	57.023	54.538	63.577	16,57%
Liquidez total (M2) - millones USD	75.310	80.344	88.485	84.617	96.558	14,11%
Base Monetaria (BM) - millones USD	28.698	27.672	29.776	28.995	29.209	0,74%
Multiplicador monetario (M2/BM)	2,62	2,90	2,97	2,92	3,31	0,39 p.p.
Reservas internacionales -millones USD	8.459	4.454	6.900	8.578	8.322	-2,97%
Reservas bancarias -millones USD	7.230	5.484	6.255	6.798	5.820	-14,38%
Tasa activa referencial	8,48	9,94	10,43	11,68	8,00	-3,68 p.p.
Tasa pasiva referencial	6,35	7,70	7,46	8,25	5,73	-2,52 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR FISCAL	2022	2023	2024	ENERO- AGOSTO 2024	ENERO- AGOSTO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Ingresos fiscales acumulados	45.199	43.610	46.177	15.759	15.638	-0,77%
Gastos fiscales acumulados	45.223	47.883	47.810	16.175	17.860	10,42%
Resultado fiscal	-24	-4.274	-1.633	-406	-2.221	447,04%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

SECTOR COMERCIAL

La actividad comercial en el país es altamente dinámica, compuesta por más de 190 subactividades económicas, siendo las principales: la venta de vehículos, venta de artículos en supermercados, tiendas de departamentales o de *retail* (ropa y calzado), venta de productos farmacéuticos, venta de productos agrícolas, venta de combustibles, venta de electrodomésticos y la venta de productos de la construcción. Este sector económico se subdivide en dos grandes ramas, el comercio al por menor, que tiene como destino final el consumidor, y el comercio por mayor, que consiste en la venta y compra de productos en grandes cantidades.

La evolución del comercio está directamente influenciada por el consumo privado, correspondiente al consumo de los hogares y las empresas, así como del ingreso y la variación de precios (inflación), variables que son claves en su desempeño. El mayor aporte al sector según el SRI proviene de las ventas de vehículos automotores, seguido por el mantenimiento y reparación de vehículos automotores. Otro factor de impacto en el sector comercial ecuatoriano es la dependencia de importaciones, especialmente en productos tecnológicos, farmacéuticos y vehículos. Las fluctuaciones en el tipo de cambio, así como las políticas de importación y aranceles, afectan significativamente el comportamiento de precios y la competitividad del sector.

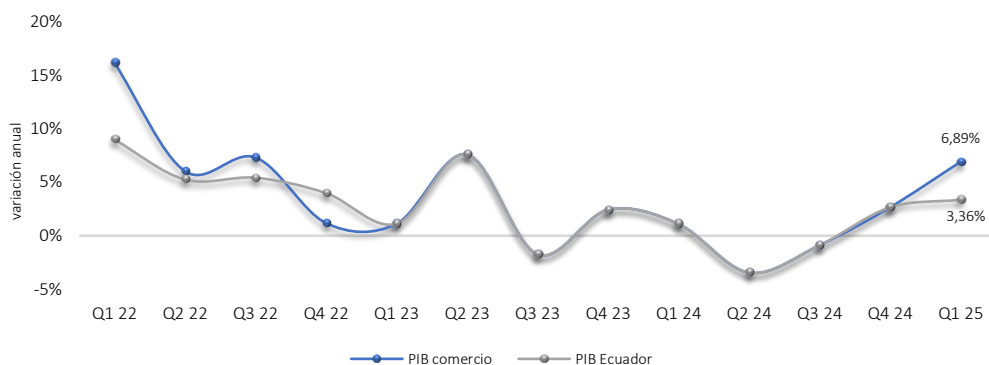
CRECIMIENTO

En los últimos años, el comercio en el país ha sido afectado por un menor consumo por parte de la población ante factores como la inseguridad y restricciones como toques de queda, la incertidumbre política, nuevas reformas tributarias y la crisis eléctrica. Esto, junto con otros factores económicos como la inflación, causaron una ralentización importante en el sector comercial, evidenciado en el crecimiento del Valor Agregado Bruto que pasó de 7,41% en 2022 a una contracción de -0,17% en 2024.

Este resultado se vinculó a la disminución de los márgenes comerciales en productos y servicios de industrias con desempeños negativos, tales como: fabricación de vehículos y equipos de transporte; productos textiles y prendas de vestir; muebles; otros productos alimenticios diversos; aceites crudos y refinados vegetales y animales; productos de metales comunes; productos de la panadería y pastelería; otros productos manufacturados; y productos químicos básicos. Por tamaño de empresa, las ventas de este sector se vieron afectadas principalmente en las microempresas, que decrecieron en 8,6%. Asimismo, algunas empresas grandes dedicadas a la venta en supermercados, estaciones de servicio y comercialización de vehículos también reportaron caídas en sus ventas¹⁰.

¹⁰ BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024

CRECIMIENTO - COMERCIO



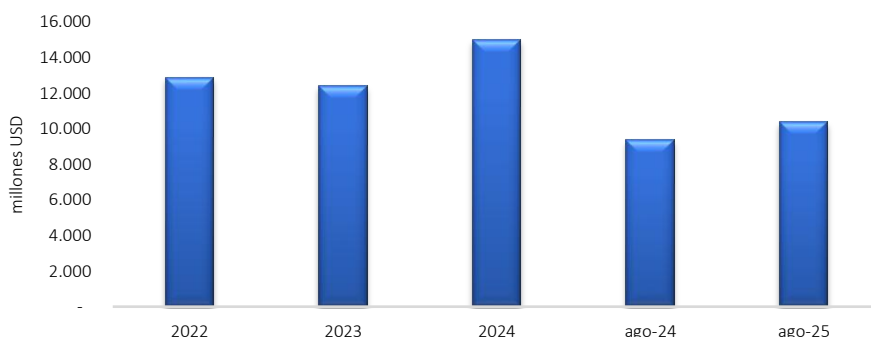
Fuente: BCE

En contraste, en el primer trimestre de 2025, el Comercio registró una recuperación interanual importante de 6,89%, impulsada por el incremento de los márgenes comerciales en productos y servicios de industrias con un desempeño positivo, entre las que destacan: Pesca y acuicultura; Cultivos de plantas con las que se preparan bebidas; Ganadería; Elaboración de productos lácteos; y Fabricación de maquinaria y equipo, entre otras. Este resultado es consistente con los registros administrativos del SRI, que muestran un aumento en las ventas del sector de 7,9%. A nivel de tamaño de empresa, se observó un crecimiento generalizado: las grandes empresas crecieron en 5,6%, las medianas en 3,1%, las pequeñas en 7,2% y las microempresas en 87,4%. Adicionalmente, se evidenció un crecimiento en las ventas al por mayor de: café, cacao y especias; combustibles; materias primas agropecuarias; productos farmacéuticos; y cereales¹¹.

CRÉDITO OTORGADO

La Superintendencia de Bancos del Ecuador registró un volumen de crédito del sector comercial en 2022 de USD 12.844 millones. Sin embargo, coherente con la ralentización en el crecimiento y actividad del sector, en 2023 hubo una variación anual negativa de -3,61% al terminar el año y contabilizó USD 12.418 millones. Por otro lado, el crédito otorgado al sector comercial en 2024 incrementó 20,75% a un total de USD 14.995 millones. La actividad que más crédito ha recibido es la venta de vehículos automotores (38,71% del total de crédito otorgado), seguido por la venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco (9,89%) y la venta al por mayor de otros enseres domésticos (6,69%). Los bancos que más crédito han otorgado son Banco Internacional S.A., Banco Pichincha C.A. y Banco de la Producción S.A. Produbanco.

VOLUMEN DE CRÉDITO SECTOR COMERCIAL



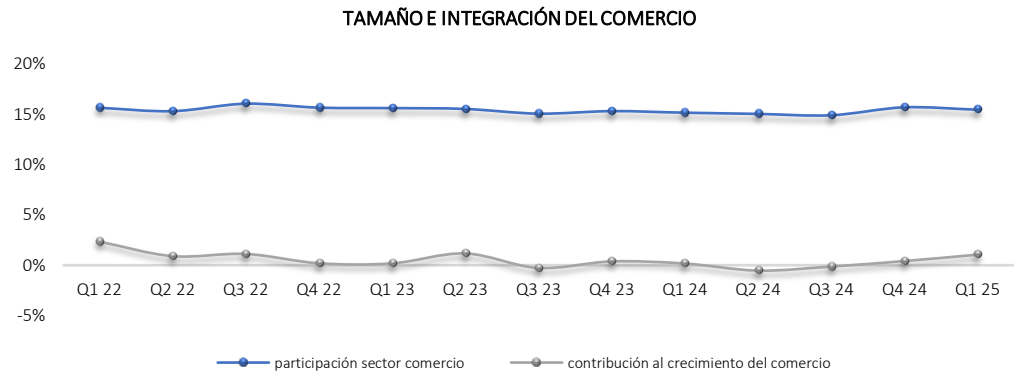
Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

A agosto de 2025, el volumen de crédito otorgado sumó USD 10.400 millones, una cifra 10,94% superior a la de enero-agosto de 2024. Un 50,7% del total de crédito otorgado fueron a los subsectores de venta de vehículos automotores; venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco; y venta al por mayor de otros enseres domésticos. Los bancos que más crédito desembolsaron fueron Banco Internacional S.A., Banco Pichincha C.A. y Banco Guayaquil S.A.

¹¹ BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales I 2025

TAMAÑO E INTEGRACIÓN

El comercio se ha transformado en una de las industrias más representativas para Ecuador, consolidada como la actividad económica de mayor relevancia en el país en términos de participación del PIB nacional; ha mantenido una participación promedio de 15,39% sobre el PIB total del Ecuador en los últimos tres años. Al primer trimestre de 2025, su participación sobre el PIB del país fue de 15,45%.



Fuente: BCE

Por otro lado, el sector comercial contribuyó al crecimiento interanual de la economía ecuatoriana positivamente durante la mayor parte del periodo analizado, con un promedio de 0,00% en los últimos tres años. Al primer trimestre de 2025, la contribución al crecimiento interanual del país del sector comercial fue de 1,05%.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

Los cortes de luz recurrentes en abril, octubre y noviembre de 2024 afectaron considerablemente al sector comercial del país. La Cámara de Comercio de Guayaquil estimó que una semana con cortes de luz de entre ocho y nueve horas diarias, deja pérdidas de alrededor de USD 700 millones en la economía ecuatoriana¹². Con estas consideraciones, el BCE publicó que, en el año 2024, de forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones¹³. Se espera que, a través de reformas y acuerdos comerciales, el sector comercial pueda tener oportunidades para crecer en ventas, exportaciones e importaciones, por lo cual la demanda de crédito es un factor muy importante para el financiamiento y desarrollo del sector.

Por otro lado, el acuerdo comercial que el gobierno del expresidente Guillermo Lasso consiguió con China permite que un 99% de las exportaciones del Ecuador entren a China con preferencias arancelarias, representando así una ventaja para los productos nacionales ante una de las economías más grandes del mundo, especialmente en sectores y productos agrícolas como el banano, café, camarón, rosas, entre otros, que tienen efectos directos sobre el sector comercial del país. De igual manera, a principios de 2025 se firmó un acuerdo comercial con Canadá, facilitando el acceso preferencial de productos ecuatorianos a un mercado de 39,8 millones de consumidores¹⁴.

La recuperación del sector comercial en el primer trimestre de 2025 responde en gran parte a el consumo de los hogares, que creció un notable 7,1%, evidenció una recuperación en la capacidad de gasto de la población¹⁵. Sin embargo, el crecimiento sostenido del sector dependerá de factores como la crisis de inseguridad, inversión pública y privada, y el nivel de consumo de los hogares.

CRECIMIENTO	2022	2023	2024	2025*	VARIACIÓN ANUAL
Variación anual VAB - Comercio	7,41%	2,29%	-0,17%	3,60%	-2,46 p.p.

Fuente: BCE

INDICADORES	2022	2023	2024	JUNIO 2024	JUNIO 2025	VARIACIÓN INTERANUAL
Inflación alimentos y bebidas no alcohólicas (IPC, variación anual)	7,60%	4,24%	0,08%	2,28%	0,78%	-1,50 p.p.

¹² <https://www.primicias.ec/economia/perdidas-ventas-cortes-luz-economia-formal-80312/>

¹³ BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024

¹⁴ <https://www.infobae.com/americas/america-latina/2025/02/02/tras-meses-de-negociaciones-ecuador-y-canada-lograron-un-acuerdo-comercial/>

¹⁵ <https://www.elcomercio.com/opinion/editorial/sector-privado-ecuador-empuja-crecimiento-economico/>

Inflación bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (IPC, variación anual)	5,77%	2,90%	4,09%	2,64%	3,18%	0,54 p.p.
Inflación prendas de vestir (IPC, variación anual)	-1,41%	-2,87%	-0,74%	-1,29%	-3,69%	-2,40 p.p.
Inflación muebles y artículos para el hogar (IPC, variación anual)	4,99%	1,49%	1,58%	1,85%	0,49%	-1,36 p.p.
Inflación adquisición de vehículos (IPC, variación anual)	1,62%	-0,81%	1,96%	1,60%	-1,46%	-3,06 p.p.
Empleo adecuado – comercio	38,5%	36,9%	33,9%	37,9%	36,0%	-1,90 p.p.
Desempleo - comercio	2,3%	2,0%	1,7%	2,6%	3,6%	1,00 p.p.
Ventas netas - millones USD	105.785	106.372	109.804	52.064	55.166	5,96 p.p.

Fuente: BCE, INEC, Ministerio de Producción, SRI

POSICIÓN COMPETITIVA

COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. se posiciona como un referente en el mercado de tecnología con un *market share* del 12,22%, ofreciendo soluciones integrales respaldadas por las más altas certificaciones técnicas y comerciales en Hewlett Packard y CISCO. Su capacidad única para integrar componentes de los principales fabricantes a nivel mundial le otorga una ventaja competitiva frente a un entorno altamente dinámico, donde mantiene presencia tanto en el sector público como privado. La compañía enfrenta una competencia diversa, con actores como Maint, Akros, Sonda, Telefónica, Andean Trade o Conecta. La actividad principal de COMPUEQUIP DOS S.A. se encuentra definida bajo el CIIU G4651.01, correspondiente a la venta al por mayor de computadoras y equipo periférico.

COMPETENCIA	INGRESOS	% MERCADO
Binaria	29.146.451	22,93%
Maint	23.299.692	18,33%
Akros	22.377.873	17,60%
Sonda	20.622.634	16,22%
Conecta	16.144.735	12,70%
DOS	15.534.529	12,22%
Total	127.125.915	100,00%

Fuente: SCVS

Con base en lo expuesto, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. considera que el sector comercial tecnológico en el que opera el Emisor muestra perspectivas de crecimiento, impulsado por la digitalización, el comercio electrónico y la expansión de la conectividad a internet. Las empresas líderes en este sector se caracterizan por su solidez y estructura organizativa, predominando aquellas de origen familiar, cuya capacidad de adaptación les ha permitido gestionar eficazmente las fluctuaciones del entorno económico y los cambios en los mercados relevantes.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. es una empresa dedicada a la importación, exportación y contratación de la adquisición de equipos, maquinaria y más elementos que fueran necesarios para su giro de negocio.

2025 ACTUALIDAD	Actualmente, la compañía se mantiene como referente de su industria obteniendo la representación de marcas líderes mundiales tanto en <i>hardware</i> como <i>software</i> .
2020s REFERENTE EN LA INDUSTRIA	COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. con más de 3 décadas de presencia en el mercado ha logrado obtener una gran experiencia en la planificación, gestión y ejecución de proyectos de integración de servicios de tecnología de información.
2010s RECONOCIMIENTOS	Durante la década de los dos miles, la compañía ha sido acreedora de múltiples premios y reconocimientos por parte de importantes organizaciones internacionales y de alguno de varios de sus proveedores, algunos de los líderes mundiales en cada una de sus actividades.
2010 INCURSIÓN MERCADO DE VALORES	Dado el crecimiento de la compañía durante la primera década del 2000, la compañía decide incursionar en el Mercado de Valores ecuatoriano, diversificando sus fuentes de financiamiento. Posteriormente incursionó 7 veces adicionales, manteniéndose como uno de los participantes más activos dentro del Mercado de Valores.
1995	

EXPANSIÓN	Después de más de un lustro de experiencia, continua su expansión con la inauguración de la cuarta sucursal en la ciudad de Ambato.
1993 NUEVA SUCURSAL	Continuando con su plan de expansión, la compañía inaugura su tercera sucursal en la ciudad de Cuenca.
1991 CRECIMIENTO	Inició sus operaciones en Quito, como una empresa familiar, ciudad donde mantiene su oficina matriz, posteriormente luego de 3 años apertura sus operaciones en Guayaquil.
1988 CONSTITUCIÓN	Constituida ante el doctor Remigio Aguilar Aguilar, Notario Décimo Octavo del cantón Quito e inscrita en el Registro Mercantil mediante resolución No. 01992 emitida por el intendente de compañías de la ciudad de Quito, Dr. José María Borja Gallegos.

Fuente: COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.

Las actividades de la empresa se enfocan en distintos mercados, incluidos la industria, las telecomunicaciones, la educación, el *retail*, el gobierno, la banca y el sector petrolero.

A la fecha del presente informe, COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. cuenta con un capital social de USD 2.296.160 compuesto por un único accionista y a su vez fundador de la empresa.

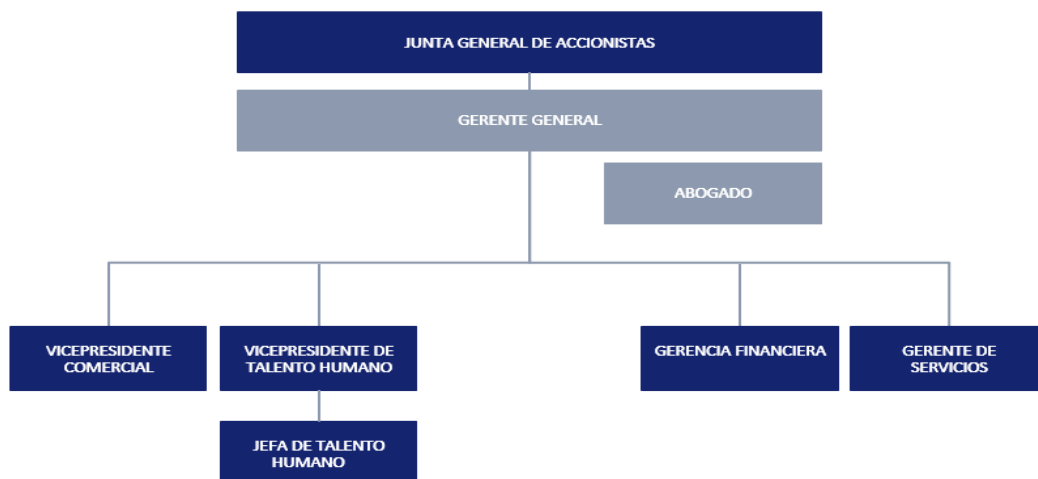
ESTRUCTURA ACCIONARIAL COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Pinos Hernández C. E.	Ecuador	2.296.160	100%
Total		2.296.160	100%

Fuente: SCVS

La compañía está gobernada por la Junta General de Accionistas y administrada por el Presidente y el Gerente General, quien tiene la representación legal de la compañía. El Presidente dura cinco años en el cargo, con opción de ser reelegido de manera indefinida. Entre sus funciones se encuentran el cumplir y hacer cumplir las resoluciones y acuerdos de la Junta General, presidir las sesiones de la Junta General, legalizar las actas de las Juntas Generales, suscribir los Certificados de Aportación, reemplazar al Gerente General en caso de ausencia, entre otras.

COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. no cuenta con Gobierno Corporativo ni con un Directorio constituido formalmente. No obstante, la administración de la empresa está dirigida por el Presidente y el Gerente General, quienes tienen sus funciones claramente definidas. Asimismo, la compañía cuenta con una estructura administrativa establecida, con Gerencias de área definidas y con funciones delimitadas. Cuenta con un asesor de normas de calidad, que garantiza el cumplimiento de estándares de calidad internacionales en los procesos de la compañía.

COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. cuenta con un equipo de trabajo altamente capacitado, alineado a los principios y valores corporativos, con amplia experiencia en el campo en que se desenvuelve, y con las competencias necesarias para desempeñarse en sus cargos respectivos. El número total de empleados bajo relación de dependencia fue de 86, de los cuales 4 son personas con capacidades especiales.



Fuente: COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.

Durante los últimos años, la compañía ha enfocado su estrategia en la optimización de sus productos y servicios. Actualmente, la empresa cuenta con la certificación Bureau Veritas ISO 9001:2008, estándar internacional relacionado con la Gestión de la Calidad. Dentro de su plan estratégico, la empresa planteó cuatro objetivos principales:

- Fortalecer las líneas de negocio actuales asociadas a servicios de ingeniería, provisión de infraestructura base y prestación de servicios administrados, incluyendo las capacidades de desempeño comercial, a fin de obtener mejora en los resultados comerciales.
- Innovar el portafolio actual, incluyendo nuevas soluciones de digitalización basadas en tendencias de nube, analítica, big data, seguridad, movilidad.
- Mejorar la agilidad y el desempeño de los procesos internos comerciales, operacionales y de servicio.
- Fortalecer la capacidad de asimilación de cambio del Talento Humano, que incluya aspectos tales como comunicación interna, medición de desempeño, planes de formación y retención de personal, integración entre las áreas y cultura corporativa.

Algunas estrategias que la compañía ha implementado para afrontar los desafíos de la emergencia sanitaria son:

- Mantener las tres líneas de negocios fundamentales: venta de software, venta de hardware y ser líderes en la venta de ciberseguridad, buscando consolidar su posición como líderes con personal capacitado y alianzas estratégicas con los proveedores locales y extranjeros
- Optimización de las relaciones comerciales con proveedores locales y del exterior, mejorando tiempos de entrega, tiempos de crédito y atención constante.
- Evaluación de líneas de negocios que generan mayores márgenes y volúmenes de ventas para potenciar su crecimiento y sostenibilidad en el tiempo.
- Continuar con la reestructuración global de la empresa, incluyendo reducción de personal en función de las necesidades del mercado y mejora paulatina de los procesos internos.

Como parte de su estrategia comercial durante los últimos años, COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. ha especializado y enfocado sus esfuerzos según la industria en la que operan sus clientes, asignando ejecutivos de cuenta especializados para las necesidades de cada sector en las ciudades de Quito y Guayaquil. Los gerentes de producto y los ejecutivos de cuenta serán capacitados en conocimientos especializados en ventas consultivas. Asimismo, la compañía realiza una planificación de cuentas claves, y maximiza de sus ejecutivos en el cliente, con el objetivo de profundizar la relación y mejorar la rentabilidad proveniente de dichas cuentas.

La compañía implementó una herramienta de *Customer Relationship Management* (CRM), que permite dar seguimiento a las oportunidades de mercado, así como mejorar el trabajo entre gerencias de producto, comerciales y servicios, para responder de manera más ágil a los clientes. Finalmente, la empresa busca mejorar las relaciones directas con el fabricante, a través de una mayor presencia, comunicación y uso de los recursos provenientes de sus proveedores.

Con el objetivo de mantener un manejo adecuado de sus procesos operativos, la compañía dispone del sistema contable informático SAP NETWEAVER, el cual tiene distintas funcionalidades relacionadas con ventas, logística, servicio al cliente, control financiero, compras y manejo de inventarios, costos, administración de nómina, administración de proyectos, entre otros.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han afirmado en el tiempo.

COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. tiene como propósito superior el “servir con amor conectando personas para cumplir sus sueños”, vinculando el negocio a lo humano. Busca aumentar el compromiso y la lealtad del cliente, inspirar y dar sentido a la vida de los empleados, conectar fuertemente a líderes conscientes con el propósito de la compañía, transformar la forma de hacer negocios en el Ecuador y diferenciarse de la competencia. Para esto, la empresa pone énfasis en su capital humano, así como en el bienestar del Planeta, que considera son un pilar fundamental para el éxito sostenible de la empresa. La compañía trabaja bajo los siguientes principios y valores corporativos, en los que se basan la cultura y la identidad de la empresa:

- Construir relaciones a largo plazo basadas en la confianza, honestidad y la verdad.
- Ser humilde.
- Hacer más con menos, fortalecer la virtud de la austeridad.
- Ser apasionado y determinado.
- Construir un equipo positivo con espíritu de familia.
- Vivir, amar y manejar el cambio.
- Perseguir el crecimiento y aprendizaje continuo.
- Brindar un servicio espectacular como Propósito de Vida

Estos valores le han permitido que la compañía forme un equipo de trabajo dinámico, comprometido con los objetivos de la empresa y dedicados a consolidar las relaciones con sus clientes.

La compañía cuenta con certificaciones de partners internacionales que avalan su trabajo y se convierten en un factor diferenciador. Entre estos se encuentran las certificaciones:

- ISO 9001 – 2008
- MICROSOFT
- HP Enterprise
- CISCO
- F5

Adicionalmente, los trabajadores se capacitan constantemente en temas técnicos, persiguiendo distintos certificados que les permiten estar a la vanguardia de tecnologías y tendencias de mercado. Entre los certificados que poseen los trabajadores de la empresa se resaltan los siguientes:

- Certificación ITIL Foundation Certificate in IT Service Management
- BlueCoat Specialist
- F5 Specialist
- McAfee Specialist
- Microsoft Specialist
- CISCO Specialist
- HP Specialist
- IBM Specialist
- VMWare Specialist
- PMP
- CAPM
- Itil Found V3
- Microsoft Project
- APC
- Panduit Certified Technician

Durante su trayectoria, la empresa ha sido acreedora constantemente a varios premios y reconocimientos por parte de importantes organizaciones internacionales, que resaltan la calidad de su trabajo. Entre estos se destacan:

2011:

- Xerox Business Partners

2012:

- Reconocimiento en Impresión Reseller FY12
- Reconocimiento en Cómputo FY12
- Revenue de Equipo Office
- Top Sales Partner Ecuador
- Partner of the Year Collaboration FY12

2013:

- McFee: Canak con mayor cantidad de transacciones en Ecuador
- Microsoft Partner Network – Segmento PYMES
- Cisco: Partner of the Year Customer Led

2014:

- HP Platinum Partner
- HP Gold Partner Servers/Storage

2015:

- XP: Platinum Partner

2016

- XEROX ASP Gold
- F5: Gold
- HP Enterprise: Canal con mayores ventas

Actualmente, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el Sistema de Seguridad Social, el Servicio de Rentas Internas y un certificado del Buró de Crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las entidades financieras, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada. Cabe mencionar que a la fecha la compañía no mantiene juicios. Bajo un orden de prelación la compañía no tiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación.

NEGOCIO

La compañía fue constituida con el objetivo de mantener una filosofía de servicio hacia los clientes, sustentada en principios y valores éticos, que permitan alcanzar altos índices de rentabilidad, y, a su vez, mantener la entera satisfacción de los socios y clientes, construyendo relaciones de largo plazo basadas en la confianza, honestidad y transparencia.

La compañía se dedica a brindar soluciones tecnológicas, así como servicios de acompañamiento integral a diversos procesos empresariales.

Las soluciones tecnológicas que brinda la compañía son:

- **Cloud Computing:** soluciones de nube enfocadas a que los clientes accedan a herramientas tecnológicas de primer nivel y clase mundial, mientras ahorran tiempo y costos. Estas soluciones incluyen la plataforma como servicio, que cubre requerimientos de cómputo bajo demanda en un tiempo inferior al

tradicional, así como las aplicaciones como servicio, que tienen como propósito facilitar la toma de decisiones en las organizaciones al proporcionar la información necesaria para el manejo de las relaciones con los clientes. El portafolio de aplicaciones como servicio de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. incluye

- CRM Dynamics
- ERP Dynamics
- Facturación electrónica
- Plataforma de Pagos
- Colocación de Créditos
- Gestión de portafolio y proyectos
- Plataforma de productividad
- Respalos de información
- Mesa de Ayuda

■ **Seguridad Informática:** implementación de soluciones empresariales de seguridad de *DataCener* y usuario final. Estas soluciones incluyen:

- Protección perimetral para gestionar el flujo de control en puertos y redes e identificar amenazas de tráfico web sospechoso.
- Prevención de ataques DDoS para identificar usuarios de la red, reducir el número de puntos finales desconocidos y crear políticas de acceso de red para usuarios finales.
- Seguridad en el DataCenter para identificar a qué información acceden los usuarios y evitar que usuarios no autorizados accedan a datos confidenciales, a través de indicadores de comportamiento y reputación.
- Control de acceso para mejorar la visibilidad a través de identificación de dispositivos.
- Protección de Endpoints a través de soluciones que analizan los archivos a profundidad y predicen su comportamiento a través de algoritmos matemáticos para identificar ataques de malware.
- Prevención de fraudes para asegurar la integridad de las transacciones en línea sin impactar la calidad de experiencia.
- Seguridad de DNS para evitar la saturación de los servidores y asegurar que las aplicaciones del negocio estén siempre disponibles y visibles para que los clientes puedan acceder a los mismos.
- Seguridad de aplicaciones web para evitar robos de información y pérdidas económicas.

■ **DataCenter:** análisis de necesidades, diseño e implementación de infraestructura para que el centro de datos alcance un nivel de certificación adecuado. La propuesta incluye:

- Sistemas de aire acondicionado de precisión para Data Center para garantizar la demanda térmica de equipos electrónicos y obtener su correcto funcionamiento.
- Sistemas de detección y extinción de incendios para minimizar el potencial daño sobre los equipos.
- Control de permisos de acceso a un determinado recurso.
- Puertas anti-fuego diseñadas para centros de datos con niveles de seguridad que eviten la propagación de incendios y faciliten la evacuación del personal.
- Racks personalizados de acuerdo con el requerimiento y necesidad del cliente.
- Sistemas eléctricos UPS para asegurar que los servicios del centro de datos se mantengan ininterrumpidos.
- Cableo estructurado para integrar y administrar los servicios de voz, datos y video, y soportar múltiples sistemas de computación y comunicación.

- Piso falso que permite un manejo adecuado y seguro de los cables de energía y de comunicaciones.
- **Aplicaciones empresariales:** mejora de control y seguimiento de costos, que facilitan y agilitan la toma de decisiones y permiten la innovación. Entre estas aplicaciones se encuentran:
 - Analíticas TI que ayudan a los usuarios de negocio a entender patrones significativos de datos y aplicar herramientas de negocio para guiar la toma de decisiones.
 - Soluciones de talento humano para desarrollar y potenciar a los colaboradores de la empresa.
 - Soluciones de gestión empresarial que mejoran el rendimiento del negocio y los procesos de soporte de negocio.
 - Soluciones financieras que optimizan y automatizan las finanzas, el control y la gestión de activos.
 - Sistemas de gestión para empresas de servicios públicos que ayudan a afrontar desafíos ambientales mientras mejoran el cumplimiento regulatorio y la eficacia operativa.
 - Mejora de relacionamiento con clientes según la industria para personalizar la experiencia de acuerdo con sus necesidades.
- **Redes empresariales:** redes de conectividad inteligentes que aumentan el tiempo de actividad, enriquecen la seguridad, mejoran la escalabilidad del rendimiento, mejoran la protección de las inversiones, aumentan la coherencia operativa y mejoran la integración y flexibilidad de los servicios. Estas soluciones incluyen
 - Redes WAN Inteligentes que permiten el acceso a las mismas aplicaciones, sistemas y herramientas en cualquier sucursal de operación
 - Redes inalámbricas WLAN/Smart WIFI para pequeñas, medianas y grandes empresas que alcanzan altas velocidades de navegación para optimizar costos y espacio.
 - Experiencia de movilidad Smart Place para generar oportunidades de negocio a través del Marketing Digital al conectarse a la red inalámbrica.
 - Gestión de ancho de banda para optimizar y acelerar el tráfico de aplicaciones de nube.
 - Protección de DNS y balanceo global para que las aplicaciones de negocio estén siempre disponibles y visibles al público.
 - Balanceo de aplicaciones y servicios en línea para poder llegar a los clientes de manera ágil y oportuna.
 - Aplicaciones híbridas que pueden alojarse en centros de datos locales, así como en la nube pública o privada.
- **Soluciones de colaboración:** mejoran la comunicación, presencia y contacto, para asegurar la calidad en los servicios de negocio, la vigencia tecnológica y las buenas prácticas de la industria. Estas incluyen:
 - Comunicaciones unificadas de voz, video y mensajería en tiempo real que reducen el costo de comunicación.
 - Telepresencia para mantener el contacto en tiempo real de voz y video desde cualquier ubicación y a través de cualquier dispositivo.
 - Centros de contacto y de atención dinámicos, para potenciar las capacidades de la empresa.
- **Infraestructura TI:** infraestructura de procesamiento adaptable a las cargas de trabajo, escalable y rentable que garantiza la disponibilidad de aplicaciones y entrega rápida de servicios. Las soluciones de infraestructura incluyen:
 - Mejora en la disponibilidad de aplicaciones de misión crítica
 - Plataformas de almacenamiento fiables, flexibles y eficaces para alcanzar una óptima eficiencia y rendimiento.

- Soluciones enfocadas en los sistemas de virtualización con todas sus funcionalidades gestionadas a través de una sola capa de software, incluidas el almacenamiento, el cómputo y las redes.
- **Gestión de TI:** consultoría e implementación de prácticas de ITIL, CoBIT e ISO20000 para la implementación de soluciones de mesas de ayuda, gestión de monitoreo y gestión de activos. Estas soluciones incluyen:
 - Gestión de servicios de negocio para enfocar los esfuerzos en tecnología hacia las estrategias que generan valor y ganancias para el negocio.
 - Monitoreo de servicios de negocio para visualizar todos los componentes y detectar una degradación o interrupción del servicio antes de que el cliente lo note.
 - Monitoreo en tiempo real de la experiencia de usuario final en las transacciones con los sistemas de la empresa para mejorar la perspectiva del cliente sobre el servicio de negocio ofertado.
 - Implementación de mesas de servicios para alcanzar soluciones basadas en una adecuada definición del proceso que llevarán a una eficiente interacción con el negocio.
 - Control eficaz y unificado del ciclo de vida de los activos tecnológicos y sus componentes, optimización del uso de software de la empresa, manejo de contratos de soporte con proveedores relacionados de manera específica al activo.
 - Monitoreo de infraestructura que permita visualizar en una sola interfaz todos los servicios que puedan afectar al servicio de negocio.

En cuanto a los servicios integrales de la compañía, estos incluyen los siguientes:

- **Consultoría:** apoyo en la formulación de la estrategia de negocio, rediseño de procesos y fortalecimiento de capacidades de gestión del portafolio y proyectos para asegurar resultados. El servicio de consultoría brinda soporte en la formulación del plan estratégico de TI para determinar la contribución del Área de Tecnología a las prioridades empresariales, en el fortalecimiento empresarial a través del apalancamiento tecnológico, en la gestión de portafolio y proyectos, y en la mejora de las prácticas de la empresa.
- **Soporte TI:** servicios de contratos de mantenimiento y soporte, externalización de funciones de soporte, manejo de garantías, mantenimiento preventivo y correctivo de daños en equipos, que garantizan la madurez en la prestación de servicio para potenciar el negocio.
- **Servicios gestionados:** monitoreo y administración para servicios como dispositivos, impresoras, servidores aplicaciones, redes, licenciamiento y seguridades.

COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. trabaja con socios y aliados internacionales con amplia experiencia en productos y servicios tecnológicos. Entre estos se encuentran:

- Xerox
- Hewlett Packard Enterprise
- Veeam
- Cylance
- Aruba
- Microsoft
- Cisco
- RedHat
- F5
- Oracle
- HP
- Simplivity
- Epson
- McAfee
- VMware
- Microfocus

Actualmente, la compañía tiene su matriz en la ciudad de Quito. Adicionalmente, cuenta con tres sucursales a nivel nacional, ubicadas estratégicamente en las ciudades de Guayaquil, Cuenca y Ambato.

RIESGO OPERATIVO

Con el objetivo de reducir el riesgo de pérdidas en sus operaciones, COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. mantiene vigentes diversas pólizas de seguros con Aseguradora del Sur C.A.

RAMOS – PÓLIZA DE SEGUROS	COMPAÑÍA ASEGURADORA	FECHA VENCIMIENTO
Incendio	Aseguradora del Sur C.A.	31/3/2026
Robo y/o asalto		31/3/2026
Equipo Electrónico		31/3/2026
Transporte interno		31/3/2026
Transporte abierto		31/3/2026
Vehículos		31/3/2026
Amparos adicionales		31/3/2026
Fidelidad		31/3/2026
Responsabilidad civil		31/3/2026
Rotura de maquinaria		31/3/2026

Fuente: COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe COMPUTADORAS Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A., mantiene vigente la Sexta, Séptima y Octava Emisión de Obligaciones, la presencia bursátil que ha mantenido la empresa se detalla a continuación:

PRESENCIA BURSÁTIL	AÑO	APROBACIÓN	MONTO	ESTADO
Primera Emisión de Obligaciones	2010	Q.IMV.10.2352	USD 2.500.000	Cancelada
Segunda Emisión de Obligaciones	2011	Q.IMV.2011.3516	USD 2.500.000	Cancelada
Tercera Emisión de Obligaciones	2012	Q.IMV.2012.5167	USD 2.500.000	Cancelada
Cuarta Emisión de Obligaciones	2016	SCVS.IRQ.DRMV.2016.0990	USD 2.000.000	Cancelada
Quinta Emisión de Obligaciones	2018	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00003516	USD 2.500.000	Cancelada
Sexta Emisión de Obligaciones	2021	SCVS-INMV-DRMV-2021-00007130	USD 1.200.000	Vigente
Séptima Emisión de Obligaciones	2023	SCVS-IRQ-DRMV-2023-00037253	USD 2.500.000	Vigente
Octava Emisión de Obligaciones	2024	SCVS-IRCVSQ-DRMV-2024-00006475	USD 4.000.000	Vigente

Fuente: SCVS

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que han presentado los instrumentos que ha mantenido COMPUTADORAS Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A., en circulación en el Mercado de Valores.

LIQUIDEZ DE PRESENCIA BURSÁTIL	DÍAS BURSÁILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO
Primera Emisión de Obligaciones	N/A	N/a	N/A
Segunda Emisión de Obligaciones	6	11	USD 2.500.000
Tercera Emisión de Obligaciones	221	15	USD 2.478.661,17
Cuarta Emisión de Obligaciones	99	5	USD 1.351.940.78
Quinta Emisión de Obligaciones	231	28	USD 2.500.000
Sexta Emisión de Obligaciones	11	7	USD 1.200.000
Séptima Emisión de Obligaciones	66	5	USD 2.500.000
Octava Emisión de Obligaciones	251	39	USD 3.676.961

Fuente: SCVS

En función de lo antes mencionado, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., opina que se observa consistencia en la presencia bursátil.

INSTRUMENTO

Con fecha 07 de junio de 2021, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A., la misma que resolvió por unanimidad aprobar y autorizar la Sexta Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 1.200.000,00.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó la presente Emisión de Obligaciones y el contenido del Prospecto de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A., autorizó a la Oferta Pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, mediante Resolución No. SCVS-INMV-DRMV-2021-00007130 con fecha 23 de agosto de 2021 hasta por un monto de USD 1.200.000,00.

Posteriormente, el agente colocador, Casa de Valores ADVFIN S.A., inició la colocación referente a la Segunda Emisión de Obligaciones el 09 de septiembre de 2021 colocando en su totalidad el monto aprobado.

SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	E	1.200.000	1.800	9,00%	Trimestral	Trimestral
Saldo vigente (septiembre 2025)	USD 283.200					
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados.					
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Destino de los recursos	Los recursos captados servirán en un 50% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales; y con el 50% restante, financiar parte del capital de trabajo: pago a proveedores, adquisición de activos, licencias y equipos para el giro propio de la empresa.					
Amortización de pago de capital	20 pagos cada trimestre vencido y se amortizarán: a) del primer a cuarto cupón se pagará el 1,40% del capital en cada trimestre vencido; y b) del quinto al vigésimo cupón se pagará el 5,90% del capital en cada trimestre vencido. Los cupones se pagarán cada 90 días y no se contemplan sorteos ni rescates anticipados.					
Valor nominal	Múltiplo de USD 1,00					
Base de cálculos de intereses	Base comercial 30/360: corresponde a años de 360 días. 12 meses y 30 días cada mes.					
Sistema de colocación	Se negociará de manera bursátil.					
Rescates anticipados	No contempla rescates anticipados.					
Underwriting	La emisión no contempla un contrato de underwriting.					
Estructurador financiero	Intervalores Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Casa de Valores ADVFIN S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Resguardos	- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. - No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. - Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.					
Resguardo adicional	Constituirá un fondo equivalente a una cuota de capital e intereses en un fondo de inversión que será constituido en alguna de las Administradoras de Fondos del país, cedida a favor del Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. en su calidad de Representante de los Obligacionistas. Dicho fondo se irá constituyendo en la medida que se vayan colocando las obligaciones. Este fondo se mantendrá disponible durante la vigencia de la antedicha Emisión de Obligaciones, y el Emisor se compromete a reponer el valor del mismo, las veces que fuere necesario.					
Límite de endeudamiento	COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectados al pago de intereses equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa.					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

Las colocaciones siguientes presentan el esquema de pagos, y se basan en el monto colocado y vigente a la fecha de corte del presente informe:

AMORTIZACIÓN CLASE E	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	9/12/2021	1.200.000	16.800	27.000	43.800	1.183.200
2	9/3/2022	1.183.200	16.800	26.622	43.422	1.166.400
3	9/6/2022	1.166.400	16.800	26.244	43.044	1.149.600
4	9/9/2022	1.149.600	16.800	25.866	42.666	1.132.800
5	9/12/2022	1.132.800	70.800	25.488	96.288	1.062.000
6	9/3/2023	1.062.000	70.800	23.895	94.695	991.200
7	9/6/2023	991.200	70.800	22.302	93.102	920.400
8	9/9/2023	920.400	70.800	20.709	91.509	849.600
9	9/12/2023	849.600	70.800	19.116	89.916	778.800
10	9/3/2024	778.800	70.800	17.523	88.323	708.000
11	9/6/2024	708.000	70.800	15.930	86.730	637.200
12	9/9/2024	637.200	70.800	14.337	85.137	566.400
13	9/12/2024	566.400	70.800	12.744	83.544	495.600
14	9/3/2025	495.600	70.800	11.151	81.951	424.800
15	9/6/2025	424.800	70.800	9.558	80.358	354.000

16	9/9/2025	354.000	70.800	7.965	78.765	283.200
17	9/12/2025	283.200	70.800	6.372	77.172	212.400
18	9/3/2026	212.400	70.800	4.779	75.579	141.600
19	9/6/2026	141.600	70.800	3.186	73.986	70.800
20	9/9/2026	70.800	70.800	1.593	72.393	-

Fuente: SCVS

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. con la información entregada por el Emisor ha verificado que este ha cancelado los pagos correspondientes al instrumento, según los datos expuestos, además se ha verificado el cumplimiento de los resguardos de Ley, compromisos adicionales y límite de endeudamiento.

RESGUARDOS DE LEY	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
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.	Con corte 30 de septiembre de 2025, la relación de activos reales/ pasivos alcanzó 1,06.	CUMPLE
No repartir dividendos mientras existan valores/ obligaciones en mora	No se han repartieron dividendos y no existen obligaciones en mora.	CUMPLE
Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25	Al 30 de septiembre de 2025, presentó una cobertura de activos depurados sobre obligaciones en circulación de 3,57 veces cumpliendo así lo determinado en la normativa.	CUMPLE

Fuente: COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.

LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectados al pago de intereses equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa.	Al 30 de septiembre de 2025, la relación de pasivo con costo sobre activos fue de 32%.	CUMPLE

Fuente: COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.

RESGUARDO VOLUNTARIO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Constituirá un fondo equivalente a una cuota de capital e intereses en un fondo de inversión, cedida a favor del Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. en su calidad de Representante de los Obligacionistas. Dicho fondo se irá constituyendo en la medida que se vayan colocando las obligaciones. Este fondo se mantendrá disponible durante la vigencia de la antedicha Emisión de Obligaciones, y el Emisor se compromete a reponer el valor del mismo, las veces que fuere necesario.	Al 30 de septiembre de 2025, se mantiene constituidos valores dentro de un fondo de inversión Vanguarda, mismo que se utilizó para el pago del cupón 16.	CUMPLE

Fuente: COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.

ACTIVOS DEPURADOS

La presente Emisión de Obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 30 de septiembre de 2025, la compañía posee un total de activos de USD 20,62 millones, de los cuales USD 18,83 millones fueron activos depurados, siendo la relación entre activos depurados y monto de obligaciones en circulación igual a 3,91 veces, cumpliendo así lo determinado en la normativa.

Se entiende como 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 conceptos 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 complementarias”.

ACTIVOS DEPURADOS (SEPTIEMBRE 2025)	MONTO (USD)
Activo Total	20.615.043
(-) Activos o impuestos diferidos	55.753
(-) Activos gravados	1.725.000
(-) Activos en litigio	
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	2.131
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	
Total Activos Depurados	18.832.158
Saldo de obligaciones en circulación	4.812.331
Cobertura Activos Depurados / Obligaciones en circulación	3,91

Fuente: COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.

Por otro lado, “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan, de emisiones de obligaciones de largo y corto plazo de un mismo originador y/o emisor, además del monto en circulación como aceptante de facturas comerciales negociables, 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 valor de la Sexta Emisión de Obligaciones de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A., así como los valores que mantiene en circulación, representa el 53,04% del 200% del patrimonio al 30 de septiembre de 2025 y el 106,08% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO (SEPTIEMBRE 2025)	MONTO (USD)
Patrimonio	4.536.318
200% Patrimonio	9.072.635
Saldo Sexta Emisión de Obligaciones	283.200
Saldo Séptima Emisión de Obligaciones	1.622.500
Saldo Octava Emisión de Obligaciones	2.906.631
Total Emisiones	4.812.331
Total Emisiones/200% Patrimonio	53,04%

Fuente: COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.

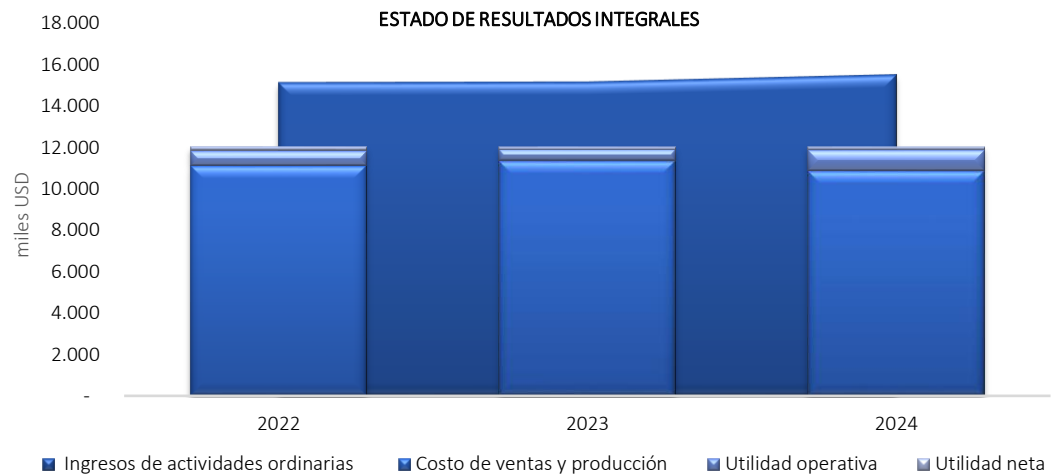
PERFIL FINANCIERO

PERFIL HISTÓRICO

El presente análisis financiero fue realizado con base a los Estados Financieros de los años 2022 y 2023 auditados por Auditsolver Auditores y Contadores Cía. Ltda., y 2024 auditados por *Partner Auditing* Auditores Internacional Cía. Ltda. Estos estados financieros no presentaron salvedades en su opinión. Adicionalmente se utilizaron estados financieros internos con corte septiembre 2024 y septiembre 2025 según consta en anexos.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. provienen de la venta de software, servicios y hardware, respaldados por certificaciones de fabricantes de clase mundial. La empresa ofrece soluciones modulares y tecnología de impresión avanzada, adaptadas a las necesidades de sus clientes. Para fortalecer su posición en el mercado, mantiene una estrategia de expansión y diversificación, impulsando su presencia en distintos sectores a través de un equipo comercial robusto.



Durante el periodo comprendido entre 2022 y 2024, COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. experimentó una trayectoria de crecimiento moderado en su línea de ingresos, con una tasa de crecimiento acumulada del 2,5% en tres años. La facturación pasó de USD 15,15 millones en 2022 a USD 15,53 millones al cierre de 2024, evidenciando un comportamiento prácticamente plano con una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) del 0,63%.

Este desempeño contrastó con los años previos al periodo analizado, donde los ingresos registraron un crecimiento más dinámico impulsado por contratos públicos y expansión en servicios y hardware. En cambio, entre 2022 y 2024, el crecimiento se desaceleró, lo cual indicó una etapa de maduración del portafolio comercial y estabilización en la base de clientes. Es importante mencionar que durante 2024 el país se vio afectado por la crisis energética, además de la incertidumbre política pre elecciones.

A nivel de líneas de negocio, los ingresos derivados de la prestación de servicios y el desarrollo de soluciones de software mostraron una expansión sostenida, lo que compensó parcialmente la contracción observada en la venta de hardware. La estrategia de la compañía de diversificar su fuente de ingresos a través de contratos de outsourcing y servicios técnicos especializados, suscritos a partir de 2024, permitió amortiguar los efectos de la caída en hardware y dio señales positivas de reconfiguración del *mix* de ingresos.

El análisis interanual del primer semestre reflejó un estancamiento en la dinámica comercial, con ingresos que ascendieron a USD 10,77 millones a septiembre 2025, frente a USD 11,55 millones en septiembre 2024, lo que representó un decrecimiento del 6,70%. Este comportamiento respondió a la priorización por parte del Estado al pago de deuda sobre proyectos de inversión, sin embargo, dado nuevos proyectos otorgados se estimarían revertir este comportamiento para el cierre del año.

VENTAS POR LÍNEAS DE NEGOCIO	SEPTIEMBRE 2024 (USD)	SEPTIEMBRE 2025 (USD)
Servicios	1.541.564	5.490.729
Software	3.618.547	3.655.751
Hardware	6.209.039	1.403.169
Rebates, Otros	176.208	220.349
Total	11.545.358	10.769.998

Fuente: COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.

El desempeño interanual sugiere que la compañía habría comenzado a capturar los beneficios de proyectos previos en servicios de valor agregado y tecnología, lo cual podría marcar un punto de inflexión tras la fase de estabilización observada entre 2022 y 2024.

A lo largo del período 2022-2024, COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. enfrentó fluctuaciones sobre la presión en su estructura de costos, reflejada en la participación del costo de ventas sobre los ingresos. Durante el periodo 2022-2024, el costo de ventas de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. experimentó una dinámica oscilante, reflejando tanto el cambio en la composición del portafolio de ingresos como los efectos propios del ciclo de vida de los proyectos. El indicador de costo de ventas sobre ingresos se situó en 73,44% en 2022, se incrementó a 75,01% en 2023, y luego descendió a 70,13% en 2024, evidenciando una mejora progresiva en la eficiencia operativa hacia el cierre del periodo.

Este comportamiento respondió, en gran medida, a la naturaleza técnica y temporal de los proyectos ejecutados en 2023, particularmente aquellos de reciente adjudicación, los cuales concentraron una porción significativa de costos en su fase inicial de implementación. El pico observado en 2023 reflejó esta situación, donde el reconocimiento anticipado de costos impactó negativamente en el margen bruto, que descendió a 24,99% (vs. 26,56% en 2022).

En 2024, la reducción del costo de ventas en 488 puntos básicos se explicó por la maduración de dichos contratos, que permitió una ejecución más eficiente y un mayor apalancamiento operativo. Asimismo, la creciente participación de líneas de negocio de mayor margen —como software y servicios técnicos— contribuyó a la mejora en el margen bruto, que se expandió a 29,87% al cierre de 2024.

En el análisis interanual correspondiente al tercer trimestre, el costo de ventas representó el 74,78% de los ingresos operacionales, reflejando un crecimiento de 2,49 puntos porcentuales (p.p.) en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se asocia, principalmente, al mayor crecimiento en personal y arrendamientos de oficinas y maquinarias para dar soporte a la mesa de servicios de Petroecuador.

Dado que tanto el desarrollo de software a medida como la prestación de servicios técnicos suelen implicar costos *front-loaded* —principalmente en personal técnico, licencias, infraestructura y soporte especializado—, el incremento del ratio en el corto plazo fue coherente con la naturaleza intensiva en recursos de estas operaciones, sin que ello represente un deterioro estructural de la rentabilidad.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

En términos de gastos operativos, la compañía mantuvo un nivel relativamente estable de gastos de ventas en 2022 y 2023 (USD 3,32 millones y USD 3,26 millones respectivamente), lo que reflejó un adecuado control del gasto en un contexto de ingresos prácticamente planos. No obstante, en 2024, los gastos de ventas aumentaron a USD 3,63 millones, lo que representó un crecimiento del 11,3% respecto al año anterior. Este incremento respondió principalmente al refuerzo en capacidades comerciales, técnicas y de soporte operativo para la ejecución de nuevos contratos y proyectos, en línea con la expansión de líneas de software y servicios.

La utilidad operativa se comportó en forma oscilante a lo largo del periodo. En 2022, ascendió a USD 709 mil, cayendo a USD 531 mil en 2023, para luego duplicarse y alcanzar los USD 1,01 millones en 2024, impulsada por la recuperación del margen bruto. Este comportamiento evidencia que, a pesar del incremento en los gastos de ventas, la compañía logró mejorar su eficiencia operativa, gracias a una mejor absorción de costos fijos y una mayor generación de ingresos brutos. La rentabilidad operativa sobre ventas (margen operativo) mejoró del 3,5% en 2023 al 6,5% en 2024, marcando un punto de inflexión positivo en la gestión del negocio.

Sin embargo, esta recuperación operativa se vio parcialmente contrarrestada por una elevación sostenida de los gastos financieros, que crecieron de USD 518 mil en 2022 a USD 809 mil en 2024, con un aumento del 44% en el último año. Este comportamiento sugiere una mayor dependencia de financiamiento externo, probablemente asociado al capital de trabajo requerido para ejecutar proyectos o financiar inversiones tecnológicas. A pesar de ello, el EBITDA de la compañía pasó de USD 1,13 millones en 2022 a USD 1,34 millones en 2024, reflejando una mayor capacidad de generación de flujo operativo. La cobertura de gastos financieros medida por el ratio EBITDA/gastos financieros se redujo de 2,2 veces en 2022 a 1,7 veces en 2024, lo cual, si bien todavía es manejable, evidencia un menor colchón operativo para atender compromisos financieros en caso de volatilidad en ingresos o márgenes.

Finalmente, la utilidad neta mostró una trayectoria fluctuante: USD 192 mil en 2022, USD 132 mil en 2023 y una leve recuperación a USD 151 mil en 2024. Esta evolución fue consecuencia directa de la presión financiera y fiscal, que contrarrestó parte del esfuerzo operativo. El margen neto permaneció en niveles bajos, situándose en apenas 0,97% en 2024, aunque con una leve mejora respecto al mínimo de 0,87% en 2023. Si bien la estructura de generación operativa mostró signos de recuperación, la rentabilidad final continuó limitada por una carga financiera creciente y una estructura impositiva relativamente constante.

En el comparativo interanual, los gastos operativos registraron una disminución del 17,14%, al pasar de USD 2,54 millones en septiembre de 2024 a USD 2,11 millones en septiembre de 2025. Esta reducción refleja una mayor eficiencia en la gestión operativa, incluso en un contexto de menor nivel de ingresos. No obstante, la menor participación del costo de ventas no fue suficiente para sostener el nivel previo de rentabilidad operativa: la utilidad operativa se redujo en 7,15%, al pasar de USD 656 mil en septiembre de 2024 a USD 609 mil en septiembre de 2025, mientras que el margen operativo se ubicó en 5,66% de los ingresos, similar al registrado al cierre de 2024.

Un factor favorable en el periodo fue la reducción significativa de los gastos financieros, que pasaron de USD 443 mil en el tercer trimestre de 2024 a USD 404 mil en igual periodo de 2025, equivalente a una caída del 8,74%. Esta disminución respondió principalmente a que, durante 2024, se reconocieron en su totalidad los gastos asociados a la Octava Emisión de Obligaciones, lo que elevó el gasto financiero de ese año. En 2025, al no repetirse dichos cargos extraordinarios, el gasto financiero corriente se redujo, incluso cuando la deuda financiera total a septiembre de 2025 registró un incremento. Esta menor carga financiera contribuyó a que la utilidad antes de impuestos se mantuviera en niveles estables (USD 289 mil en septiembre 2024 vs. USD 284 mil en septiembre 2025), compensando parcialmente el creciente en el costo de ventas.

La cobertura de gastos financieros medida por EBITDA/gastos financieros se fortaleció, pasando de 1,74 veces en septiembre de 2024 a 177 veces en septiembre de 2025, gracias al descenso en el costo financiero. Esta estabilidad es un signo alentador para la sostenibilidad financiera.

CALIDAD DE ACTIVOS

Durante el período analizado, el activo total de la compañía mostró una trayectoria de crecimiento sostenido entre 2022 y 2024, pasando de USD 15,98 millones en 2022 a un pico de USD 20,16 millones en 2024, continuando el crecimiento de 2,26% al tercer trimestre de 2025. Esta evolución estuvo marcada principalmente por la dinámica del activo corriente, que representó en promedio el 76,06% (79,74% a septiembre 2025) del activo total, confirmando el carácter altamente líquido de la estructura financiera de la empresa.



Entre los componentes del activo corriente, las cuentas por cobrar a clientes no relacionados fueron el rubro más representativo, alcanzando los USD 9,09 millones en septiembre de 2025, lo que equivalió al 44,08% del activo total. Este crecimiento sostenido responde al aumento de las ventas a crédito, en particular en los segmentos de *software* y servicios técnicos, en línea también con los proyectos en ejecución los cuales mantienen cobros dependiendo de las etapas terminadas. Si bien este comportamiento es congruente con el modelo de negocio, también plantea desafíos en términos de recuperación de cartera y gestión del riesgo crediticio.

El análisis de la cartera muestra que su mayor proporción sigue concentrada en los segmentos por vencer y vencida hasta 30 días, considerados de bajo riesgo. Sin embargo, la cartera vencida superior a 91 días ha mantenido una participación creciente.

Los retrasos en los pagos del Estado, debido a la crisis energética, han influido en el deterioro de la cartera, lo que podría afectar el flujo de efectivo en caso de una mayor acumulación de saldos vencidos. No obstante, la compañía ha implementado medidas para mitigar este impacto, logrando avances en la recuperación de pagos y estabilidad financiera.

ANTIGÜEDAD DE LA CARTERA	2023	2024	SEPTIEMBRE 2025
Por vencer	73,23%	77,21%	32,49%
Vencida			
Hasta 30 días	8,66%	6,07%	18,12%
De 31 a 60 días	0,00%	0,47%	0,15%
De 61 a 90 días	0,00%	0,71%	0,34%
Más de 91 días	18,11%	15,54%	48,90%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Estados Financieros Auditados 2024 e internos septiembre 2025

En contraste a la evolución de la cartera, los inventarios mostraron una tendencia a la baja, pasando de representar el 28,18% del activo en 2022 a 16,28% en septiembre de 2025, lo que sugiere una mejor eficiencia en la administración de existencias compuestas principalmente por proyectos en curso. Este comportamiento se tradujo en días de inventario que disminuyeron de 146 en 2022 a 113 en septiembre de 2025. Dentro de la composición de inventarios, históricamente la clasificación dentro de proyectos en curso ha mantenido una mayor participación, seguido por software y finalmente hardware, en línea con las necesidades del mercado evidenciado en el comportamiento de ingresos por línea de negocio.

Otro elemento relevante fue el comportamiento del efectivo y equivalentes, que experimentó una fuerte fluctuación. Tras una caída en 2023, el saldo se elevó considerablemente en 2024 hasta alcanzar USD 1,26 millones, para luego descender a USD 312 mil a septiembre de 2025. Esta variabilidad podría estar asociada al uso estratégico de liquidez para financiar operaciones, cubrir gastos operativos o realizar inversiones específicas.

En cuanto al activo no corriente, su participación se mantuvo estable por debajo del 30% del total, lo que es consistente con una política de inversión de largo plazo conservadora. Dentro de este grupo, las propiedades, planta y equipo brutas superaron los USD 5,6 millones en los últimos tres años, aunque su peso relativo disminuyó levemente debido al crecimiento más acelerado del activo corriente. La depreciación acumulada se mantuvo dentro de parámetros razonables, sin mostrar signos de deterioro o subinversión crítica en activos productivos. Un hecho relevante fue la incorporación de propiedades de inversión por USD 777 mil en 2024, lo que refleja una estrategia de diversificación patrimonial. Esta operación, aunque registrada como activo, representa en esencia una futura capitalización que refuerza el patrimonio de la compañía sin afectar su posición de liquidez inmediata. Además, las cuentas por cobrar a largo plazo con partes relacionadas, que se mantuvieron estables en USD 638 mil desde 2023.

En conclusión, la estructura del activo refleja una empresa con un perfil altamente líquido, centrado en el capital de trabajo y con una base de activos no corrientes sólida pero conservadora. La dinámica positiva en cuentas por cobrar y la racionalización de inventarios apuntan a una gestión eficiente del ciclo operativo, mientras que las decisiones estratégicas de capitalización en especie y las inversiones en activos de largo plazo muestran un enfoque equilibrado entre crecimiento operativo y fortalecimiento patrimonial. Este balance adecuado entre corto y largo plazo ha sido clave para sostener la salud financiera de la compañía en un entorno de expansión controlada.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

El pasivo total registró un crecimiento significativo al alcanzar USD 15,91 millones en 2024, equivalente a un aumento del 16,89% frente a 2022. Posteriormente, a septiembre de 2025 ascendió a USD 16,08 millones, lo que representa un incremento moderado del 1,08% respecto al cierre anterior. Esta evolución obedeció principalmente a una gestión más activa del pasivo corriente, que se redujo en aproximadamente USD 1,25 millones en 2024 y en USD 426 mil durante el tercer trimestre de 2025, en contraste con el aumento del pasivo no corriente en USD 598 mil. Pese a estas variaciones, el pasivo corriente continuó siendo el componente predominante dentro de las obligaciones totales, representando en promedio el 67,92% (60,56% a septiembre de 2025), lo cual indica una estructura financiera orientada a compromisos de corto plazo y sujeta a ciclos operativos.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024 e internos septiembre 2024 y septiembre 2025

Dentro del pasivo corriente, las cuentas por pagar a proveedores no relacionados continúan siendo el rubro más relevante, con una participación promedio superior al 38% del pasivo total. Aunque han mostrado una tendencia variante, pasando de USD 5,89 millones en 2022 a USD 5,67 millones en 2024 y USD 6,01 millones en septiembre de 2025, la compañía mantiene una relación estratégica con proveedores clave, donde el 70% del total por pagar se concentra en dos principales empresas, representando un posible riesgo de dependencia. Sin embargo, el mercado ecuatoriano ofrece alternativas de abastecimiento, lo que permite a la empresa diversificar sus fuentes y fortalecer su estabilidad operativa.

En cuanto a la política de pagos, la compañía ha desarrollado líneas de crédito directa con fabricantes y mayoristas, con plazos entre 60 y 90 días, facilitando la gestión de flujo de caja en proyectos de mediano plazo. Adicionalmente, ha fortalecido su capacidad de negociación con proveedores, asegurando que todas las cuentas por pagar sean liquidadas dentro de los términos acordados, mitigando impactos financieros y optimizando su desempeño dentro del sector tecnológico.

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023	2024	SEPTIEMBRE 2024	SEPTIEMBRE 2025
	REAL			INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	579	884	422	351	821
Obligaciones emitidas CP	283	648	1.696	373	399
Obligaciones con entidades financieras LP	1.182	372	6	371	968
Obligaciones emitidas LP	779	2.561	4.423	4.818	4.414
Subtotal deuda	2.822	4.465	6.546	5.913	6.602

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024 e internos septiembre 2024 y septiembre 2025

Por su parte, las obligaciones emitidas de corto plazo crecieron con fuerza en 2023 y 2024, alcanzando un pico de USD 1,70 millones, pero reduciéndose a USD 399 mil en septiembre de 2025. Este comportamiento refleja un uso estratégico de instrumentos de financiamiento alternativo, utilizados para cubrir necesidades transitorias de capital y en línea con el aumento de obligaciones con entidades financieras.

El pasivo no corriente tuvo una trayectoria más volátil. Disminuyó en 2023 debido a la reducción casi total de las obligaciones financieras de largo plazo, pero repuntó en 2024 hasta los USD 5,74 millones, principalmente por el crecimiento en obligaciones emitidas, que pasaron de USD 2,56 millones en 2023 a USD 4,42 millones en 2024. Esto sugiere la sustitución progresiva de deuda bancaria tradicional por instrumentos de deuda en el mercado de valores. Al tercer trimestre de 2025, el saldo del pasivo no corriente se incrementó levemente, manteniendo aún una proporción relevante del 39,44% del total, reflejando una estrategia de financiamiento híbrida entre corto y largo plazo.

En contraposición, el patrimonio neto presentó una evolución positiva y constante, con un crecimiento acumulado del 91,37% entre 2022 y septiembre de 2025, alcanzando USD 4,54 millones. Este fortalecimiento estuvo impulsado por los aportes para futuras capitalizaciones, que llegaron a representar más del 53% del patrimonio en el último período. Estos aportes, provenientes del accionista principal, fueron realizados en especie mediante la entrega de bienes, constituyendo una forma no convencional pero efectiva de capitalización. Asimismo, las ganancias acumuladas, aunque negativas, se redujeron progresivamente, lo que evidencia una mejora sostenida en los resultados operativos de la compañía. La presencia de un superávit por revaluación también aportó estabilidad al patrimonio, al representar más del 25% del total de fondos propios.

En conjunto, la estructura financiera de COMPUEQUIP reflejó una transición hacia un modelo más equilibrado, con un desapalancamiento gradual, mayor recurrencia a deuda estructurada de largo plazo y un fortalecimiento patrimonial sostenido. Aunque los niveles de apalancamiento aún se mantuvieron elevados respecto a estándares conservadores, la tendencia descendente y la diversificación de fuentes de fondeo apuntan a una política financiera más prudente y estratégica, lo que mejora la resiliencia y sostenibilidad financiera de la compañía en el mediano plazo.

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES DEL EMISOR

En la estructuración original, el estructurador financiero realizó proyecciones del Estado de Resultados Integrales, aspectos trascendentales para analizar la capacidad de pagos de la emisión, observando que las mismas fueron sobreestimadas. Las ventas reales fueron inferiores 6,67% del valor proyectado, mientras que, los costos presentaron una participación inferior a la proyección original en 3.44 p.p. La participación del costo proyectado fue de 73,57% mientras el valor real se ubicó en 70,13%.

PROYECCIONES DE RESULTADOS	2024	
	ORIGINALES	REAL
	(MILES USD)	
Ventas netas	16.645	15.535
Costos de ventas	12.246	10.895
Utilidad Bruta	4.399	4.640
Gastos operativos	(3.569)	(3.632)
Utilidad operativa	830	1.008
Gastos financieros	(583)	(809)
Otros ingresos(egresos)	-	92
Utilidad antes de impuestos	248	291
Impuestos y participación trabajadores	(90)	(140)
Utilidad neta	158	151

Fuente: Prospecto de Oferta Pública y Estados Financieros auditados 2024

Por su parte, la estructura operativa mantuvo una participación sobre los ingresos percibidos alrededor de 21,44% en el periodo proyectado, mientras que en el periodo real alcanzó 23,38%, denotando gastos con una estructura flexible, principalmente relacionada al área comercial y logística, pilares fundamentales para la operación de la compañía. Por su parte existieron ingresos no operacionales que compensaron los gastos financieros en el dato real, situación que difiere del escenario proyectado inicialmente.

PROYECCIONES DE GLOBALRATINGS

El análisis de las proyecciones elaboradas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. sobre COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. muestra un enfoque basado en supuestos conservadores que toman en cuenta el comportamiento histórico de la empresa y las condiciones del mercado. Estas proyecciones están sustentadas en las estrategias delineadas por la administración y reflejan la expectativa de un crecimiento moderado de la compañía, bajo el supuesto de que no habrá cambios drásticos en los factores macroeconómicos y regulatorios. Sin embargo, el análisis reconoce que cualquier alteración en el entorno legal, económico, político o financiero, tanto local como internacional, podría impactar significativamente las variables proyectadas.

En consideración a lo anterior, el análisis del perfil financiero contempla de forma primordial las premisas de la proyección de la situación financiera del Emisor durante el periodo de vigencia de la Emisión en análisis, que se basan en los resultados reales de la compañía y en el comportamiento histórico adoptado durante el periodo analizado.

En un escenario conservador, los ingresos para 2025 se proyectan con un incremento del 1% respecto al cierre de 2024, un crecimiento conservador frente al comportamiento observado hasta septiembre de 2025 (-6,72%). En cuanto al costo de ventas, se proyecta una participación promedio del 75% sobre las ventas para 2025, alineado con el desempeño histórico, más específicamente a septiembre 2025. Esto sugiere que la empresa continuará operando con márgenes de contribución relativamente variables; no obstante, ha demostrado capacidad para optimizar sus gastos y adaptarse a escenarios de mayor estrés operativo y financiero.

Los gastos operativos proyectados fluctuarían en línea con el comportamiento de las ventas y se mantendrán en niveles históricos, mientras que los gastos financieros estarían directamente vinculados a la colocación y amortización de créditos con entidades financieras y el Mercado de Valores. El análisis prevé que los gastos financieros disminuirían progresivamente a medida que la compañía continúe amortizando su deuda. Este escenario permitiría a la compañía manejar sus compromisos financieros sin que ello afecte su capacidad operativa, retomando una cobertura de EBITDA sobre gastos financieros durante el periodo proyectado superior a dos veces, lo cual es un indicador positivo de la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras.

Se proyecta un EBITDA creciente, impulsado por una mayor utilidad operativa en términos monetarios y relativos con respecto al corte de información. El margen de EBITDA se mantendrá creciente, lo que permitiría a la compañía preservar su capacidad de generación de rentabilidad a través de su operación. Respecto a la utilidad neta, el análisis proyecta resultados positivos para 2025, sustentados en una mejora en los gastos operativos y en la estructura de financiamiento, lo que permitirá a COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. mantener su retorno sobre el patrimonio (ROE), proyectado del 6,39% promedio en el periodo proyectado.

El análisis también toma en cuenta la gestión del capital de trabajo. Se proyectan 185 días de cartera para 2025, lo que refleja una rotación superior y consistente con los niveles históricos, por el crecimiento de los días con el sector público. Los inventarios, por su parte, se estimarían entre 120 y 130 días para los años proyectados, frente a los 113 días registrados a septiembre de 2025, lo que representa una gestión eficiente del stock sin comprometer la capacidad de respuesta ante la demanda. Esta estabilidad en la rotación de inventarios y cuentas por cobrar sugiere

que la compañía mantendrá una posición de liquidez sólida, con un índice de liquidez proyectado superior a la unidad, similar a los resultados obtenidos en años anteriores.

En cuanto a la estructura financiera, se prevé que la proporción de pasivos corrientes represente aproximadamente el 72% del total, concentrados principalmente en líneas de crédito renovables. Pese a esta alta participación de obligaciones de corto plazo, el apalancamiento global se mantendría estable gracias al control sobre la deuda financiera neta, mitigando riesgos y permitiendo una gestión prudente del flujo de caja.

No se anticipan inversiones significativas en activos fijos para el ejercicio 2025, manteniendo un nivel moderado de CAPEX cercano a USD 300 mil anuales en los próximos periodos. Esta política de inversión conservadora busca priorizar la liquidez y la eficiencia operativa, en coherencia con un contexto proyectado de crecimiento controlado y estabilidad operativa.

Finalmente, se estima que la empresa registrará un flujo operativo negativo al cierre de 2025, coherente con el crecimiento de las cuentas por cobrar. Para 2026, se proyecta la eliminación de la cuenta por cobrar a accionistas mediante la capitalización del aporte para futuras capitalizaciones, lo que fortalecerá el flujo operativo positivo previsto para ese año. En los periodos siguientes, se espera que la generación de flujos de efectivo provenientes de las operaciones sea suficiente para financiar las inversiones ordinarias y reducir la deuda con costo, derivando en un flujo neto de financiamiento negativo. Esto evidencia la capacidad de la compañía para atender sus obligaciones sin recurrir a nuevo endeudamiento.

En resumen, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. considera que COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. tendría la capacidad de generar flujo suficiente dentro de las condiciones del mercado proyectadas para cumplir con sus obligaciones financieras y mantener su estabilidad operativa durante el período analizado. Las proyecciones, aunque conservadoras, reflejan una situación financiera robusta, con márgenes operativos sólidos y un apalancamiento controlado.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AA (+)

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen 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.

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 demás documentos habilitantes.

El Informe de Calificación de Riesgos de la Sexta Emisión de Obligaciones de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. ha sido 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

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	SEPTIEMBRE 2024	SEPTIEMBRE 2025
		REAL			PROYECTADO		INTERANUAL	
ACTIVO	15.979	19.322	20.159	20.411	19.617	19.964	18.732	20.615
Activo corriente	11.219	15.397	15.782	16.325	15.438	15.860	15.025	16.438
Efectivo y equivalentes al efectivo	560	348	1.264	375	1.125	911	451	312
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	3.783	6.309	6.172	8.063	7.551	7.928	5.777	9.087
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	32	4	3	3	3	3	5	27
(-) Deterioro del valor de cuentas por cobrar	(87)	(99)	(116)	(113)	(106)	(111)	(99)	(116)
Inventarios	4.502	4.105	4.189	3.922	4.283	4.498	4.405	3.357
Activos por impuestos corrientes	1.973	1.995	2.264	2.310	2.356	2.403	1.295	1.158
Otros activos corrientes	455	2.734	2.005	1.764	226	229	3.190	2.613
Activo no corriente	4.759	3.925	4.377	4.086	4.178	4.104	3.707	4.177
Propiedades, planta y equipo	5.871	6.077	5.654	5.711	6.168	6.476	5.088	5.617
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(3.664)	(3.704)	(3.607)	(3.954)	(4.319)	(4.702)	(3.711)	(3.770)
Terrenos	858	858	858	858	858	858	858	858
Propiedad de inversión	-	-	777	777	777	777	777	777
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados LP	1.638	638	638	638	638	638	638	638
Otros activos no corrientes	56	56	56	56	56	56	56	56
PASIVO	13.608	15.273	15.907	15.948	14.864	14.779	14.394	16.079
Pasivo corriente	8.862	11.416	10.164	10.674	10.930	11.063	8.199	9.738
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	5.893	6.204	5.673	6.047	6.096	6.400	5.396	6.008
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	108	117	11	22	22	22	58	11
Obligaciones con entidades financieras CP	579	884	422	302	857	1.259	351	821
Obligaciones emitidas CP	283	648	1.696	1.523	1.311	918	373	399
Pasivo por impuestos corrientes	961	1.147	936	936	936	936	479	532
Provisiones por beneficios a empleados CP	507	789	486	486	486	486	612	470
Otros pasivos corrientes	530	1.626	940	1.358	1.223	1.041	931	1.496
Pasivo no corriente	4.747	3.857	5.743	5.274	3.934	3.716	6.194	6.341
Obligaciones con entidades financieras LP	1.182	372	6	1.400	1.318	1.984	371	968
Obligaciones emitidas LP	779	2.561	4.423	2.890	1.579	661	4.818	4.414
Provisiones por beneficios a empleados LP	669	431	431	410	451	473	406	390
Ingresos diferidos LP	2.117	494	883	574	585	597	599	569
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO NETO	2.370	4.049	4.252	4.463	4.753	5.185	4.338	4.536
Capital suscrito o asignado	2.296	2.104	2.296	2.296	4.696	4.696	2.104	2.296
Reserva legal	182	182	182	197	218	247	182	182
Superávit por revaluación	1.124	1.124	1.124	1.124	1.124	1.124	1.124	1.124
Ganancias o pérdidas acumuladas	(2.487)	(2.149)	(1.965)	(1.829)	(1.639)	(1.378)	(1.953)	(1.750)
Ganancia o pérdida neta del periodo	192	132	151	211	290	433	289	284
Otras cuentas patrimoniales	1.064	2.657	2.464	2.464	64	64	2.593	2.400

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	SEPTIEMBRE 2024	SEPTIEMBRE 2025
		REAL			PROYECTADO		INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias	15.149	15.177	15.535	15.690	16.474	17.298	11.545	10.770
Costo de ventas y producción	11.125	11.384	10.895	11.767	11.862	12.455	8.346	8.054
Margen bruto	4.024	3.793	4.640	3.922	4.613	4.843	3.199	2.716
(-) Gastos de ventas	(3.316)	(3.262)	(3.632)	(3.138)	(3.789)	(3.892)	(2.543)	(2.107)
Utilidad operativa	709	531	1.008	784	824	951	656	609
(-) Gastos financieros	(518)	(561)	(809)	(563)	(493)	(402)	(443)	(404)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	144	289	92	110	124	130	75	79
Utilidad antes de participación e impuestos	335	259	291	331	454	679	289	284
(-) Participación trabajadores	(50)	(39)	(44)	(50)	(68)	(102)	-	-
Utilidad antes de impuestos	284	220	247	282	386	577	289	284
(-) Gasto por impuesto a la renta	(93)	(88)	(96)	(70)	(97)	(144)	-	-
Utilidad neta	192	132	151	211	290	433	289	284
EBITDA	1.127	792	1.339	1.132	1.188	1.334	771	716

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	SEPTIEMBRE 2024	SEPTIEMBRE 2025
		REAL			PROYECTADO		INTERANUAL	
Flujo Actividades de Operación	1.600	(1.456)	(244)	(412)	2.257	336	(828)	154
Flujo Actividades de Inversión	(2)	(398)	(922)	(57)	(457)	(308)	(32)	(767)
Flujo Actividades de Financiamiento	(1.457)	1.642	2.082	(420)	(1.050)	(243)	963	(339)
Saldo Inicial de Efectivo	420	560	348	1.264	375	1.125	348	1.264
Flujo del periodo	140	(212)	916	(889)	750	(215)	102	(952)
Saldo Final de efectivo	560	348	1.264	375	1.125	911	451	312

ÍNDICES	2022	2023	2024	2025	2026	2027	SEPTIEMBRE 2024	SEPTIEMBRE 2025
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
MÁRGENES								
Costo de Ventas / Ventas	73%	75%	70%	75%	72%	72%	72%	74,78%
Margen Bruto/Ventas	27%	25%	30%	25%	28%	28%	28%	25%
Utilidad Operativa / Ventas	5%	3%	6%	5%	5%	6%	5,69%	5,66%
LIQUIDEZ								
Capital de trabajo (miles USD)	2.358	3.981	5.618	5.651	4.508	4.798	6.825	6.701
Prueba ácida	0,76	0,99	1,14	1,16	1,02	1,03	1,30	1,34
Índice de liquidez	1,27	1,35	1,55	1,53	1,41	1,43	1,83	1,69
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	1.600	(1.456)	(244)	(412)	2.257	336	(828)	154
SOLVENCIA								
Pasivo total / Activo total	85%	79%	79%	78%	76%	74%	77%	78%
Pasivo corriente / Pasivo total	65,12%	74,74%	63,89%	67%	74%	75%	57%	60,56%
EBITDA / Gastos financieros	2,18	1,41	1,66	2,01	2,41	3,32	1,74	1,77
Años de pago con EBITDA (APE)	1,98	5,20	3,84	4,97	3,22	2,85	5,23	6,47
Años de pago con FLE (APF)	1,40	-	-	-	1,70	11,30	-	40,02
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	1.335	1.074	938	2.194	1.082	1.548	767	1.514
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,84	0,74	1,43	0,52	1,10	0,86	1,00	0,47
Capital social / Patrimonio	97%	52%	54%	51%	99%	91%	48%	51%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	5,74	3,77	3,74	3,57	3,13	2,85	3,32	3,54
ENDEUDAMIENTO								
Deuda financiera / Pasivo total	21%	29%	41%	38%	34%	33%	41%	41%
Deuda largo plazo / Activo total	12%	15%	22%	21%	15%	13%	28%	26%
Deuda neta (miles USD)	2.233	4.116	5.143	5.628	3.828	3.800	5.375	6.179
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	2.392	4.210	4.688	5.938	5.739	6.026	4.786	6.435
RENTABILIDAD								
ROA	1%	1%	1%	1%	1%	2%	2%	2%
ROE	8%	3%	4%	4,73%	6,09%	8,34%	9%	8%
EFICIENCIA								
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	5	5	4	5	4	4	5	5
Días de inventario	146	130	138	120	130	130	142	113
CxC relacionadas / Activo total	10,46%	3,32%	3,18%	3,14%	3,27%	3,21%	3,44%	3,23%
Días de cartera CP	90	150	143	185	165	165	135	228
Días de pago CP	191	196	187	185	185	185	175	201

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	SEPTIEMBRE 2024	SEPTIEMBRE 2025
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	579	884	422	302	857	1.259	351	821
Obligaciones emitidas CP	283	648	1.696	1.523	1.311	918	373	399
Obligaciones con entidades financieras LP	1.182	372	6	1.400	1.318	1.984	371	968
Obligaciones emitidas LP	779	2.561	4.423	2.890	1.579	661	4.818	4.414
Subtotal deuda	2.822	4.465	6.546	6.115	5.065	4.822	5.913	6.602
Efectivo y equivalentes al efectivo	560	348	1.264	375	1.125	911	451	312
Inversiones temporales CP	29	0	139	111	111	111	87	110
Deuda neta	2.233	4.116	5.143	5.628	3.828	3.800	5.375	6.179

NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	SEPTIEMBRE 2024	SEPTIEMBRE 2025
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Inventarios	4.502	4.105	4.189	3.922	4.283	4.498	4.405	3.357
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	3.783	6.309	6.172	8.063	7.551	7.928	5.777	9.087
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	5.893	6.204	5.673	6.047	6.096	6.400	5.396	6.008
NOF	2.392	4.210	4.688	5.938	5.739	6.026	4.786	6.435

SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	SEPTIEMBRE 2024	SEPTIEMBRE 2025
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	973	579	884	422	302	857	579	884
Obligaciones emitidas CP	434	283	648	1.696	1.523	1.311	283	648
(-) Gastos financieros	518	561	809	563	493	402	443	404
Efectivo y equivalentes al efectivo	589	349	1.403	487	1.237	1.022	538	422
SERVICIO DE LA DEUDA	1.335	1.074	938	2.194	1.082	1.548	767	1.514

La calificación otorgada por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

Para más información con respecto de esta metodología, favor consultar: <https://www.globalratings.com.ec/sitio/metodologias/>

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: perfil externo, perfil interno y perfil financiero, generando un análisis de la capacidad de pago, por lo que no necesariamente reflejan la probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de un emisor para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago con lo cual los acreedores y/o tenedores se verían forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.globalratings.com.ec, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN EMISOR	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Emisión.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
FACTORES DE RIESGO	Literal g, h, i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, 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.
IMPACTO DEL ENTORNO	Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, 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.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1, Artículo 20, Sección II, 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.
EMPRESAS VINCULADAS	Numeral 3, Artículo 2, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera.
OPERACIÓN DE LA EMPRESA	Literales c, e y f, Numeral 1, Artículo 10 y en los Numerales 3, 4 y 5, Artículo 11, Sección II, 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.
INSTRUMENTO	Numeral 5, Artículo 11, Sección II, 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. Artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
ACTIVOS DEPURADOS	Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, 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.
200% PATRIMONIO	Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.

De acuerdo con el Artículo 5, 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 riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. 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.