

CALIFICACIÓN

Séptima Emisión de Obligaciones	AAA
Tendencia	(-)
Acción de calificación	Revisión
Metodología de calificación	Valores de Deuda
Fecha última calificación	noviembre 2025

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, lo 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.

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 de Emisión y de más documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA (-)	ene-2023	Class
AAA (-)	may-2023	Class
AAA (-)	nov-2023	Class
AAA (-)	may-2024	Class
AAA (-)	nov-2024	Class
AAA (-)	may-2025	GlobalRatings
AAA (-)	nov-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 AAA (-) para la Séptima Emisión de Obligaciones de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. en comité No. 184-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 15 de mayo de 2026; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2023, 2024 y 2025, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha marzo de 2025-2026. (Aprobada mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2023-00037253, emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 29 de marzo de 2023 por un monto de hasta USD 2.500.000,00).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

La calificación de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. incorpora su trayectoria en el mercado de comercialización de equipos tecnológicos y soluciones relacionadas, así como su capacidad para mantener una operación activa en un sector competitivo y con demanda asociada a procesos de digitalización, renovación tecnológica y atención a clientes corporativos e institucionales. Asimismo, considera de manera favorable el acceso de la compañía a fuentes de financiamiento, tanto bancarias como comerciales, lo que le ha permitido sostener sus necesidades operativas y acompañar el crecimiento del negocio. Al respecto:

- El sector comercial y tecnológico en Ecuador mantiene una relevancia creciente dentro de los procesos de transformación digital, modernización operativa y continuidad tecnológica de empresas e instituciones, aunque continúa expuesto a elevada competencia, sensibilidad al ciclo económico, dependencia de importaciones y presión sobre márgenes y capital de trabajo. En este contexto, COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. participa en un nicho especializado de integración de soluciones TI, infraestructura, software, hardware y ciberseguridad, cuya demanda se encuentra asociada tanto a necesidades operativas recurrentes como a procesos de inversión tecnológica corporativa. La trayectoria de la compañía, sus relaciones con fabricantes internacionales, capacidades técnicas certificadas y diversificación entre líneas de negocio le han permitido mantener una posición competitiva relevante dentro del sector, favoreciendo la estabilidad operativa y la continuidad comercial aun en escenarios económicos menos favorables. No obstante, el perfil de riesgo del sector continúa condicionado por la volatilidad de márgenes, presión sobre liquidez y dependencia de una adecuada administración del capital de trabajo, factores que seguirán siendo determinantes sobre la capacidad de generación de flujos y sostenibilidad financiera de la compañía.
- COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. mantiene una estructura administrativa funcional y alineada con la naturaleza operativa de su negocio, sustentada en una gestión ejecutiva con experiencia en el sector tecnológico y apoyo de gerencias especializadas por área. La continuidad del equipo directivo, el conocimiento acumulado en integración de soluciones TI y la existencia de procesos asociados a calidad y ejecución de proyectos contribuyen a sostener la estabilidad operativa y comercial de la compañía. Asimismo, la trayectoria de la administración ha permitido mantener relaciones comerciales con fabricantes internacionales y desarrollar capacidades técnicas relevantes dentro de un sector altamente competitivo y dinámico. No obstante, la estructura de gobierno corporativo mantiene concentración de decisiones en un número reducido de actores y ausencia de un Directorio formal, lo que incrementa la dependencia de personas clave y refuerza la necesidad de continuar fortaleciendo mecanismos de institucionalización, segregación de funciones, control interno y planificación de sucesión.
- La compañía mantiene una capacidad operativa relativamente estable, sustentada en la diversificación de su portafolio entre hardware, software y servicios, así como en su capacidad de integración de soluciones tecnológicas y ejecución de proyectos especializados. Durante el período analizado, COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. evidenció generación recurrente de EBITDA positivo y resultados operativos favorables, acompañados de un crecimiento gradual de ingresos y control relativo de costos y gastos operacionales. Adicionalmente, los indicadores de eficiencia mostraron mejoras en la recuperación de cartera y rotación de inventarios, favoreciendo parcialmente el ciclo operativo y la generación de flujos internos. No obstante, la eficiencia financiera continúa condicionada por la elevada dependencia del capital de trabajo, niveles de endeudamiento todavía relevantes y coberturas ajustadas frente al servicio de deuda, por lo que la sostenibilidad de los resultados dependerá de mantener disciplina operativa, adecuada gestión de liquidez y capacidad de ejecución comercial en un entorno competitivo y dinámico.
- A nivel financiero, COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. mantiene una estructura de apalancamiento elevada, aunque con señales graduales de estabilización durante el período analizado. La operación continúa dependiendo de manera importante de financiamiento externo para sostener las necesidades de capital de trabajo, particularmente en cuentas por cobrar, inventarios y ejecución de proyectos tecnológicos. No obstante, la compañía ha mantenido cumplimiento adecuado de resguardos

financieros y límites de endeudamiento, respaldada por una generación operativa positiva y una base patrimonial relativamente estable. Adicionalmente, la reducción parcial de la deuda neta observada a marzo de 2026, junto con la mejora en recuperación de cartera y rotación operativa, contribuyen a mitigar parcialmente la presión financiera. Sin embargo, la holgura financiera continúa siendo limitada, por lo que la sostenibilidad del perfil crediticio dependerá de la capacidad de la compañía para fortalecer progresivamente su generación interna de recursos, reducir dependencia del financiamiento con costo y mantener disciplina en la administración del capital de trabajo.

- Las proyecciones financieras de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. reflejan un escenario de crecimiento moderado y estabilidad operativa, sustentado en supuestos prudentes de incremento en ingresos, mantenimiento de márgenes relativamente estables y control de gastos operacionales. Bajo este escenario, la compañía proyecta mantener generación positiva de EBITDA y resultados netos favorables, lo que contribuiría a fortalecer parcialmente la generación interna de recursos y respaldar el cumplimiento de sus obligaciones financieras. Asimismo, la recuperación esperada del flujo operativo y la mejora gradual en la administración del capital de trabajo favorecerían la cobertura de requerimientos operativos y financieros. No obstante, las proyecciones evidencian que la capacidad de cobertura y la holgura financiera continúan siendo ajustadas, por lo que la sostenibilidad de los flujos dependerá de una adecuada recuperación de cartera, control de inventarios, acceso oportuno a financiamiento y capacidad de ejecución comercial en un entorno competitivo y dinámico.
- La Emisión de Obligaciones en análisis presenta una estructura consistente con la capacidad operativa y financiera del emisor, con un destino de recursos orientado principalmente a la sustitución de pasivos financieros y al financiamiento parcial de capital de trabajo, contribuyendo a optimizar la estructura de fondeo y sostener el ciclo operativo de la compañía. La emisión se encuentra respaldada por garantía general y complementada con una garantía específica mediante fianza solidaria otorgada por los principales accionistas, fortaleciendo la protección de los obligacionistas y la capacidad de respaldo del instrumento. Asimismo, la emisión mantiene un adecuado cumplimiento de resguardos financieros y límites normativos, destacándose la cobertura de activos depurados sobre obligaciones en circulación de 4,50 veces, la relación de activos reales sobre pasivos de 1,08 veces y un nivel de pasivo con costo equivalente al 29,02% de los activos, reflejando cumplimiento holgado de los compromisos establecidos. Adicionalmente, la amortización periódica del capital ha permitido reducir progresivamente el saldo vigente de la emisión, fortaleciendo parcialmente el perfil de riesgo del instrumento.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

Durante el período 2023–2025, COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. mantuvo una trayectoria de ingresos moderadamente creciente, en un contexto de estabilización de su portafolio comercial. La facturación pasó de USD 15,18 millones en 2023 a USD 15,54 millones en 2024 y alcanzó USD 16,13 millones al cierre de 2025, reflejando una expansión acumulada de 6,28%. Este comportamiento evidencia una operación relativamente estable, apoyada en un portafolio diversificado entre software, servicios y hardware, así como en la capacidad de integración de soluciones tecnológicas. A marzo de 2026, los ingresos ascendieron a USD 4,19 millones, con un crecimiento interanual de 10,94%, lo que muestra un mayor dinamismo comercial frente al mismo período del año previo.

En la estructura de costos, el desempeño mostró una dinámica fluctuante, consistente con la ejecución de proyectos y el mix de líneas. El costo de ventas representó 75,01% de los ingresos en 2023, descendió a 70,13% en 2024 y volvió a incrementarse a 72,06% en 2025. En consecuencia, el margen bruto mejoró de 24,99% en 2023 a 29,87% en 2024, para luego ajustarse a 27,94% en 2025, manteniéndose por encima del nivel observado al inicio del período. A marzo de 2026, el margen bruto se ubicó en 23,31%, inferior al 25,01% de marzo de 2025, evidenciando una mayor presión relativa del costo de ventas pese al crecimiento de ingresos.

En términos operativos, los gastos de ventas aumentaron de USD 3,26 millones en 2023 a USD 3,63 millones en 2024, y se redujeron levemente a USD 3,60 millones en 2025. Como proporción de ingresos, pasaron de 21,49% en 2023 a 23,38% en 2024 y 22,29% en 2025, mostrando una mejora relativa frente al año previo. En este marco, la utilidad operativa pasó de USD 531 mil en 2023 a USD 1,01 millones en 2024, para luego ubicarse en USD 911 mil en 2025, afectada por el mayor peso del costo de ventas. No obstante, el margen operativo se mantuvo en 5,65% en 2025, superior al 3,50% registrado en 2023, lo que confirma una operación más robusta, aunque todavía sensible a variaciones en costos directos y composición de ingresos. A marzo de 2026, la utilidad operativa alcanzó USD 179 mil, frente a USD 114 mil en marzo de 2025.

En el plano financiero, los gastos financieros aumentaron de USD 561 mil en 2023 a USD 809 mil en 2024, para luego moderarse a USD 738 mil en 2025. Pese a esta reducción, la carga financiera continuó presionando la rentabilidad final, considerando que la cobertura EBITDA/gastos financieros se ubicó en 1,45 veces en 2025, frente a 1,66 veces en 2024. En este contexto, la utilidad neta se mantuvo acotada, con USD 146 mil en 2025 y un margen neto de 0,90%, lo que evidencia una limitada capacidad de acumulación orgánica de capital vía resultados.

En el estado de situación financiera, el activo total creció de USD 19,32 millones en 2023 a USD 21,40 millones en 2025, con una estructura predominantemente corriente, consistente con un negocio intensivo en capital de trabajo. Las cuentas por cobrar a clientes no relacionados alcanzaron USD 10,09 millones en 2025, equivalentes al 47,16% del activo total, consolidándose como el principal rubro del activo y elevando la sensibilidad de liquidez a la recuperación de cartera. En contraste, los inventarios se redujeron a USD 2,68 millones, con una participación de 12,54% sobre el activo, reflejando una menor concentración de recursos en existencias.

Por el lado del pasivo, la estructura de financiamiento se mantuvo concentrada en el corto plazo. El pasivo total aumentó de USD 15,27 millones en 2023 a USD 17,09 millones en 2025, mientras que el pasivo corriente representó en promedio el 70,14% del total. Dentro de este componente, las cuentas por pagar a proveedores no relacionados fueron el rubro más relevante, con USD 7,49 millones en 2025 y una participación promedio de 38,77% sobre el pasivo total. Adicionalmente, la deuda bancaria ha venido ganando relevancia dentro de la estructura de financiamiento, al pasar de USD 427 mil en 2024 a USD 1,98 millones en 2025, lo que evidencia un mayor uso de financiamiento con entidades financieras para cubrir necesidades operativas y de liquidez. Complementariamente, las obligaciones emitidas continuaron siendo una fuente estructurada de fondeo, aunque se redujeron de USD 6,12 millones en 2024 a USD 4,41 millones en 2025. Por su parte, el pasivo no corriente representó el 28,21% del pasivo total, manteniendo una estructura híbrida, pero todavía dominada por vencimientos de corto plazo.

El patrimonio neto registró una evolución moderadamente positiva entre 2023 y 2025, al pasar de USD 4,05 millones a USD 4,30 millones, equivalente a un crecimiento acumulado de 6,27%. Su estructura se mantuvo sustentada principalmente en el capital suscrito y asignado, aportes para futuras capitalizaciones por USD 2,40 millones —equivalentes al 55,78% del patrimonio— y un superávit por revaluación estable de USD 1,12 millones. Si bien las pérdidas acumuladas continuaron siendo relevantes, estas se redujeron de USD 2,15 millones en 2023 a USD 1,91 millones en 2025, apoyadas en utilidades netas positivas pero acotadas.

RESULTADOS E INDICADORES	2023	2024	2025	MARZO 2025	MARZO 2026
		REAL		INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	15.177	15.535	16.130	3.778	4.192
Utilidad operativa (miles USD)	531	1.008	911	114	179
Utilidad neta (miles USD)	132	151	146	85	73
EBITDA (miles USD)	792	1.339	1.073	152	179
Deuda neta (miles USD)	4.116	5.143	6.124	5.310	5.410
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(1.456)	(244)	(1.028)	-	-
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	4.210	4.688	5.281	5.193	4.464
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	212	938	2.583	(492)	1.356
Razón de cobertura de deuda DSCRC	3,73	1,43	0,42	-0,31	0,13
Capital de trabajo (miles USD)	3.981	5.618	5.014	5.172	5.284
ROE	3,27%	3,54%	3,38%	7,86%	6,94%
Apalancamiento	3,77	3,74	3,97	3,40	3,66

Fuente: Estados Financieros Auditados 2023-2025 e internos marzo 2025-2026.

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:

- Una desaceleración de la economía ecuatoriana o una menor dinámica de la inversión privada podría afectar la demanda de equipos tecnológicos, soluciones informáticas y servicios asociados, particularmente en segmentos empresariales y corporativos donde participa COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. Si bien el entorno macroeconómico muestra una recuperación en 2025, con crecimiento del PIB de 3,70%, las proyecciones para 2026 reflejan una moderación del crecimiento, lo que podría incidir en los presupuestos de inversión tecnológica de empresas y entidades públicas, reduciendo volúmenes de venta, rotación de inventarios y generación de ingresos.
- Un deterioro en las condiciones de liquidez del sistema financiero, incrementos en las tasas de interés o restricciones en el acceso al crédito podrían limitar la capacidad de financiamiento de clientes y empresas,

afectando la demanda de bienes de capital tecnológico. Aunque las tasas referenciales evidencian una normalización hacia marzo de 2026, el crédito mantiene una expansión más moderada frente al crecimiento de los depósitos, lo que sugiere una intermediación todavía cautelosa. Este escenario podría presionar el capital de trabajo, encarecer el financiamiento comercial y afectar la capacidad de reposición de inventarios o ejecución de proyectos.

- La volatilidad en precios internacionales, costos logísticos, fletes, seguros y disponibilidad de componentes tecnológicos podría impactar la estructura de costos de la compañía, considerando la naturaleza importadora de una parte relevante de los equipos, repuestos y soluciones tecnológicas que comercializa. En un contexto de variaciones en precios al productor, costos externos o disrupciones en cadenas globales de suministro, la compañía podría enfrentar presiones sobre márgenes operativos si no logra trasladar oportunamente dichos incrementos al precio final, especialmente en escenarios de alta competencia.
- Una reducción del poder adquisitivo de los hogares, el mantenimiento de una elevada proporción de empleo inadecuado o una recuperación limitada del empleo formal podrían afectar la demanda de productos tecnológicos orientados al consumo final o a pequeñas empresas. A pesar de la estabilidad inflacionaria observada, el mercado laboral aún evidencia debilidades estructurales, con empleo inadecuado relevante y desempleo superior al año previo, lo que podría limitar la capacidad de compra, financiamiento y renovación de equipos por parte de ciertos segmentos de clientes.
- La inestabilidad política, conflictos sociales, inseguridad o cambios en la gobernabilidad pueden generar incertidumbre en el entorno económico, afectando la planificación de inversiones tecnológicas por parte de empresas, instituciones y consumidores. Adicionalmente, estos eventos podrían ocasionar retrasos en procesos de compra, interrupciones logísticas, afectaciones en la distribución de equipos o una postura más conservadora de los clientes frente a nuevas inversiones, impactando la continuidad operativa y la generación de ingresos.
- Factores externos como una apreciación de precios internacionales, restricciones de oferta de fabricantes, tensiones geopolíticas, disrupciones portuarias o demoras en la cadena logística global podrían afectar la disponibilidad oportuna de inventario tecnológico. Dado que el sector depende de productos importados y de ciclos rápidos de obsolescencia, cualquier retraso en abastecimiento podría limitar la capacidad de atención a clientes, generar sustitución por competidores y afectar la rotación comercial, márgenes y flujos operativos de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.

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

- Un menor dinamismo del consumo privado y de la inversión empresarial podría afectar el desempeño del sector comercial, considerando que su evolución depende directamente del gasto de los hogares, empresas e instituciones. Si bien en 2025 el comercio registró una recuperación importante, con una expansión anual de 5,2% en su Valor Agregado Bruto, este desempeño respondió parcialmente a un efecto rebote posterior a la contracción de 2024. En COMPUEQUIP, este riesgo podría reflejarse en una menor demanda de equipos, soluciones tecnológicas, licenciamiento y servicios asociados, especialmente si los clientes postergan decisiones de inversión por cautela presupuestaria o incertidumbre económica. La mitigación se apoya en la diversificación de clientes, la atención a cuentas corporativas y públicas, y la ampliación del portafolio hacia servicios y soluciones de mayor recurrencia.
- La dependencia del sector comercial respecto de bienes importados expone a las empresas a variaciones en costos logísticos, condiciones arancelarias, políticas de importación y disponibilidad internacional de productos. En segmentos tecnológicos, farmacéuticos, vehículos y otros bienes importados, estas variables inciden directamente en precios y competitividad. En COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A., este riesgo es relevante por la comercialización de hardware, software, componentes y soluciones tecnológicas vinculadas a fabricantes y mayoristas. Su materialización podría presionar márgenes, afectar tiempos de entrega o limitar la disponibilidad de inventario. La mitigación se apoya en relaciones con proveedores estratégicos, alternativas de abastecimiento y una gestión de compras alineada a requerimientos específicos de clientes.
- La intensificación de la competencia dentro del sector comercial podría generar presión sobre precios, márgenes y condiciones de venta, particularmente en productos con alta comparabilidad y sensibilidad al precio. Durante 2025, el sector mostró una recuperación de ventas, impulsada por supermercados,

combustibles y vehículos; no obstante, también se observó un consumidor más cauto y selectivo, con mayor concentración del gasto en bienes esenciales. Para COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A., este riesgo se refleja en la necesidad de diferenciarse frente a competidores que ofrecen productos similares, especialmente en hardware y licenciamiento. La mitigación se sustenta en la oferta de soluciones integrales, soporte técnico, servicios especializados y capacidad de estructurar propuestas de valor más allá del precio.

- Disrupciones operativas, logísticas, institucionales o regulatorias podrían afectar la continuidad de las operaciones comerciales, los tiempos de entrega y la planificación de ventas. El sector comercial ha mostrado sensibilidad a eventos como la crisis eléctrica, restricciones operativas, inseguridad, tensiones comerciales y afectaciones institucionales, factores que pueden alterar el flujo normal de abastecimiento y comercialización. En COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A., este riesgo podría incidir en la ejecución de proyectos, entrega de equipos, instalación de soluciones y reconocimiento de ingresos. La mitigación se basa en la planificación logística, coordinación con proveedores y clientes, controles de seguimiento de proyectos y flexibilidad para ajustar cronogramas ante contingencias.
- La evolución de la inseguridad, la incertidumbre política y posibles cambios en políticas comerciales o tributarias podrían afectar las perspectivas del sector, al incidir sobre el consumo, la inversión y la confianza empresarial. El crecimiento sostenido del comercio hacia 2026 dependerá de la recuperación del consumo de los hogares, la inversión pública y privada, y la estabilidad del entorno operativo. Para COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A., una mayor incertidumbre podría derivar en postergación de compras tecnológicas, menor adjudicación de contratos o renegociación de condiciones comerciales. La mitigación se apoya en la diversificación de segmentos atendidos, el fortalecimiento de relaciones comerciales de largo plazo y la orientación hacia soluciones tecnológicas necesarias para la continuidad operativa de sus clientes.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsible 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:

- La capacidad de liquidación de las cuentas por cobrar comerciales no relacionadas podría verse afectada por retrasos en los pagos, deterioro en la calidad crediticia de los clientes o mayores niveles de morosidad. Este escenario podría extender los plazos de recuperación de cartera, reducir la disponibilidad de flujos líquidos y afectar la oportunidad con la que estos activos podrían convertirse en efectivo para respaldar las obligaciones de la Emisión.
- Los inventarios que respaldan la Emisión podrían estar expuestos a riesgos de obsolescencia tecnológica, deterioro, pérdida de valor comercial o menor rotación, considerando la naturaleza de los bienes vinculados al giro del negocio. En caso de requerirse su liquidación, estos factores podrían generar descuentos sobre su valor contable, ampliar los tiempos de venta y reducir el monto efectivamente recuperable.
- La liquidación de los activos de respaldo podría verse condicionada por cambios en las condiciones de mercado, menor demanda de bienes tecnológicos, restricciones de liquidez de compradores o presión competitiva sobre precios. En este contexto, aunque las cuentas por cobrar comerciales no relacionadas y los inventarios son activos liquidables por su naturaleza, su realización efectiva dependerá de la calidad de la cartera, la composición del inventario, la rotación comercial y las condiciones económicas vigentes al momento de su conversión en efectivo.

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 638,48 mil, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 3,24% del total de los activos a marzo de 2026, situación que implica riesgos específicos para la compañía, entre los que se incluyen la concentración del riesgo de crédito en un número limitado de contrapartes, la dependencia intragrupo para la recuperación de dichos saldos y la posibilidad de extensión de los plazos de cobro en función de decisiones financieras y estratégicas del grupo económico. Esta condición puede generar descalces temporales de

liquidez, en la medida en que la materialización de los flujos de efectivo no coincida con los requerimientos operativos de la compañía, así como un riesgo de priorización de pagos por parte de las empresas relacionadas en escenarios de estrés financiero. Adicionalmente, la recurrencia de estas cuentas podría constituir una forma implícita de financiamiento intragrupo, obligando a COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. a recurrir a financiamiento externo para cubrir su capital de trabajo, lo que podría presionar sus indicadores de liquidez y endeudamiento; asimismo, una eventual dificultad en la recuperación de estos saldos podría afectar la calidad de los activos, requerir provisiones adicionales y generar observaciones desde la perspectiva de gobernanza y transparencia, por tratarse de operaciones con partes relacionadas que demandan condiciones de mercado y adecuada documentación.

INSTRUMENTO

La Junta General Extraordinaria y Universal de los Accionistas de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. celebrada el 10 de enero de 2023, con la asistencia del 100% del capital pagado resolvió por unanimidad aprobar el proceso de la Séptima Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. por un monto de hasta USD 2'500.000,00. Con fecha 29 de marzo de 2023, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, resolvió aprobar la Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 2,50 millones, bajo la Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2023-00037253, la misma que fue inscrita en el Catastro Público de Mercado de Valores el 04 de abril de 2023, determinando además un plazo de vigencia de la oferta pública será hasta el 29 de diciembre de 2023. Posteriormente, el agente colocador, Intervalores Casa de Valores S.A., inició la colocación referente a la Séptima Emisión de Obligaciones el 10 de abril de 2023 colocando en su totalidad el monto aprobado.

SÉPTIMA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	F	2.500.000	1.800	9,00%	Trimestral	Trimestral
Saldo vigente (marzo 2026)	USD 1.327.500					
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados.					
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	Con fecha 27 de febrero de 2023, el Ing. Carlos Enrique Pinos Hernández y Dra. Alexandra María Fernanda Vargas Cedeño, por sus propios y personales derechos; y, por aquellos que representan dentro de la sociedad conyugal que mantienen formada, otorgan una Fianza Solidaria a favor de la compañía ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A. en su calidad de Representante de los Obligacionistas y, por ende, en beneficio de los Obligacionistas de la Séptima Emisión de Obligaciones.					
Destino de los recursos	50% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y 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	El capital se cancelará en 20 pagos cada trimestre vencido y se amortizarán de la siguiente manera: 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 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.					
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 Séptima 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,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025-2026

El entorno macroeconómico ecuatoriano muestra una recuperación relevante durante 2025, sustentada en la expansión del PIB, la estabilidad inflacionaria, el fortalecimiento del sector externo y la mejora de las reservas internacionales. Estas condiciones han contribuido a una reducción significativa del riesgo país y a una normalización gradual de las condiciones de liquidez del sistema financiero. No obstante, el escenario conserva elementos de vulnerabilidad asociados al déficit fiscal, la alta proporción de empleo inadecuado, la dependencia de ingresos externos concentrados y la moderación prevista del crecimiento para 2026. En consecuencia, el entorno macroeconómico se considera relativamente más favorable frente al año previo, aunque todavía sujeto a riesgos que pueden incidir sobre la liquidez, la capacidad de pago y la calidad de activos de los emisores y entidades evaluadas.

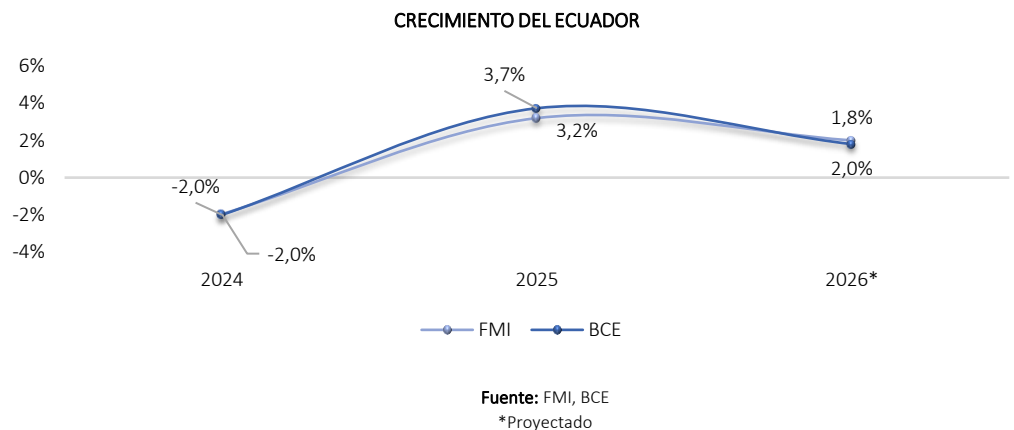
Entorno Internacional y Perspectivas

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga estable, con un pronóstico de 3,3% en los datos estimados de 2025, seguido de un crecimiento de 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027. Las economías avanzadas crecerían alrededor del 1,7% en 2025, mientras que las emergentes y en desarrollo superarían un 4,4%. Esta actividad global se basa en cambios en las políticas comerciales como factor negativo, que es contrarrestado por el aumento de la inversión relacionada con la tecnología, en particular, la inteligencia artificial, además del apoyo fiscal y monetario. Adicional, se prevé que la inflación mundial descienda de un 4,1% estimado en 2025 a 3,8% en 2026 y continúe su disminución en 2027.

El FMI menciona que las perspectivas para la economía mundial siguen expuestas a dinámicas sectoriales o shocks que podrían afectar la resiliencia observada hasta ahora, por lo que es crucial restablecer la capacidad fiscal y mantener la sostenibilidad de la deuda pública.

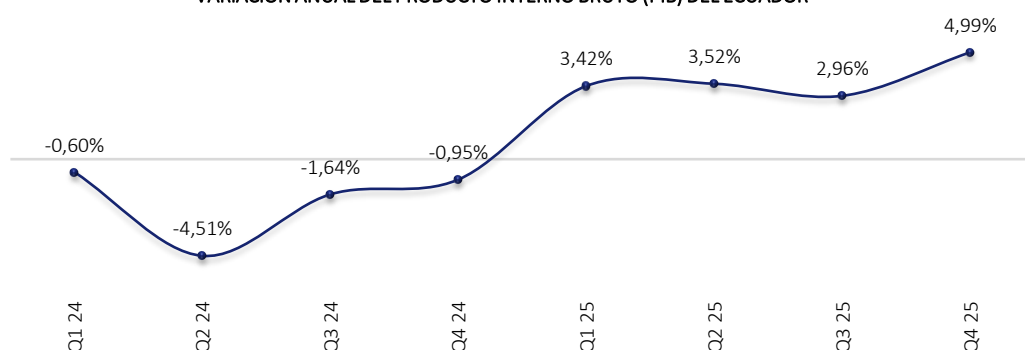
Actividad Económica Local

Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 2% para cerrar 2026 y según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2025 las cifras preliminares evidencian una recuperación de la actividad económica, con un crecimiento anual del PIB de 3,70%, revirtiendo la contracción observada en 2024. A nivel trimestral, la economía mostró una trayectoria positiva durante todo el año, con variaciones interanuales de 3,42% en el primer trimestre, 3,52% en el segundo trimestre, 2,96% en el tercer trimestre y 4,99% en el cuarto trimestre, lo que refleja una aceleración hacia el cierre del ejercicio.



Este desempeño estuvo explicado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares, el aumento de la inversión y el mayor dinamismo de las exportaciones, factores que permitieron compensar parcialmente los efectos rezagados de la crisis energética, el ajuste fiscal y las presiones sobre la liquidez interna observadas en el año previo. En términos nominales, el PIB de 2025 se ubicó en aproximadamente USD 130.320,60 millones, frente a USD 124.676,00 millones en 2024, consistente con una normalización gradual de la actividad productiva y una mejora del entorno macroeconómico respecto del periodo anterior.

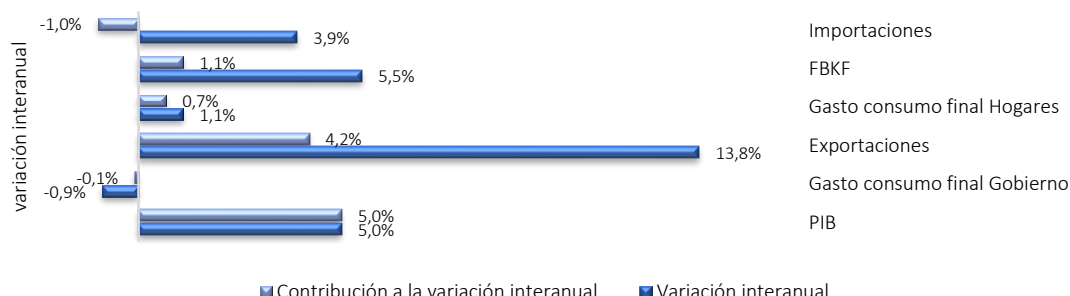
VARIACIÓN ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) DEL ECUADOR



Fuente: BCE

El consumo de los hogares (2,7%) mostró una expansión, aunque a un ritmo menor respecto al sector externo, evidenciando una recuperación gradual. Por otro lado, en 2025, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) registró un crecimiento anual de 5,6%. Este desempeño positivo estuvo impulsado por el aumento en la demanda de industrias directamente vinculadas a la inversión, entre las que destacan: Construcción, Fabricación de otros productos minerales no metálicos, Fabricación de metales comunes y productos derivados del metal, Fabricación de maquinaria y equipo, Fabricación de vehículos y equipos de transporte, y Muebles. El gasto del gobierno presentó un incremento de 0,04%, asociado al desempeño positivo del VAB en las industrias de Administración Pública (0,8%), Enseñanza (3,6%) y Salud y asistencia social (3,6%). Por otro lado, las exportaciones registraron un crecimiento anual de 6,4%, sustentado en el dinamismo de las ventas externas, donde se destacaron: Vidrio, cerámica y refractarios, cemento, artículos de hormigón y piedra; Plantas con las que se preparan bebidas; Minerales metálicos y no metálicos; Otros productos de la agricultura; Camarón elaborado; entre otros.

VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERANUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q4 2025

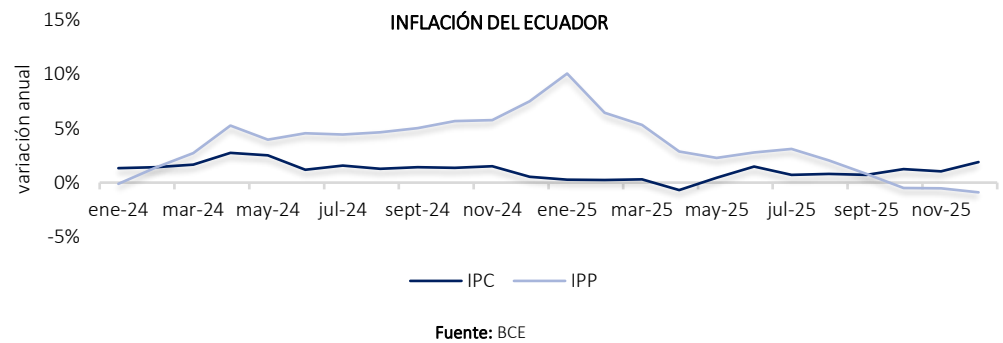


Fuente: BCE

Precios, empleo y demanda interna

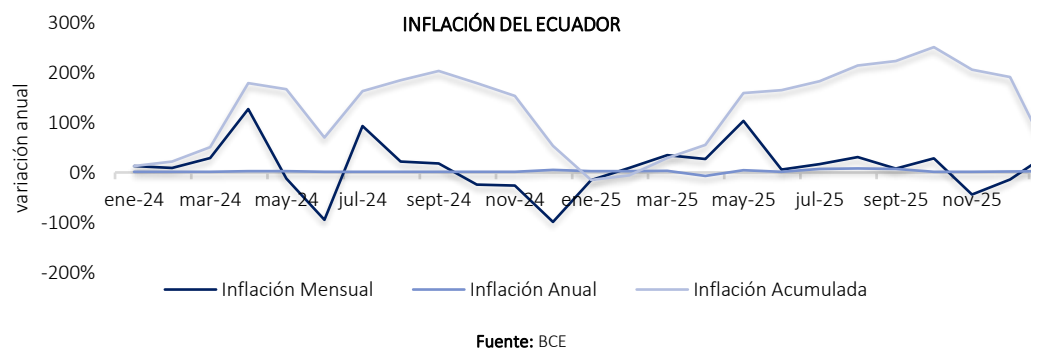
La inflación en Ecuador se mantuvo en niveles moderados durante 2024 y 2025, aunque con una trayectoria diferenciada entre los precios al consumidor y los precios al productor. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró una evolución relativamente contenida, con variaciones anuales mayormente inferiores al 2,00%, salvo repuntes puntuales, lo que evidencia un entorno de baja presión inflacionaria para los hogares. No obstante, durante 2025 se observó cierta volatilidad, incluyendo un registro negativo alrededor de abril y una recuperación progresiva hacia el cierre del año, cuando la inflación anual se ubicó cerca de 1,90%.

Por su parte, el Índice de Precios al Productor (IPP) reflejó presiones más marcadas en la estructura de costos, alcanzando un pico cercano al 10,00% a inicios de 2025, para luego desacelerarse de forma sostenida e incluso registrar variaciones negativas hacia los últimos meses del año. En conjunto, este comportamiento sugiere que, si bien las presiones de costos fueron relevantes en determinados periodos, estas no se trasladaron completamente al consumidor final, manteniendo un entorno inflacionario controlado, aunque sujeto a riesgos asociados a costos de producción, condiciones climáticas, energía y dinámica de precios importados.



El comportamiento de la inflación en Ecuador entre 2024 y 2025 evidencia una dinámica volátil en términos mensuales y acumulados, aunque la inflación anual se mantiene relativamente estable y contenida durante la mayor parte del periodo. En 2024, la inflación mensual registró fluctuaciones significativas, con incrementos importantes en abril y julio, así como correcciones negativas en junio, octubre, noviembre y diciembre, lo que incidió en una trayectoria acumulada irregular, con repuntes entre el segundo y tercer trimestre y una desaceleración hacia el cierre del año.

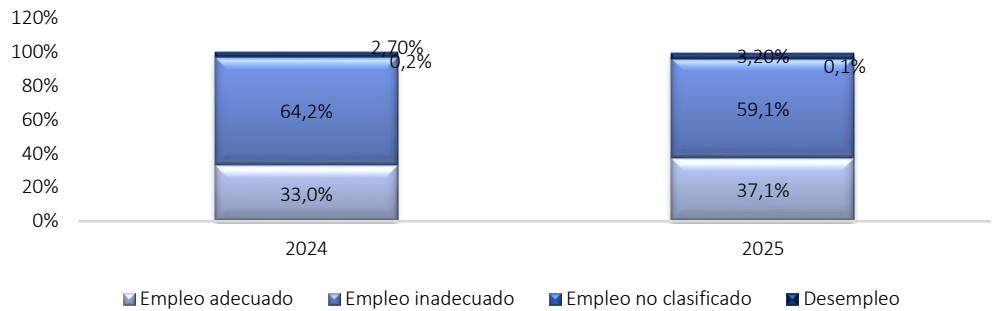
Para 2025, la inflación acumulada retomó una tendencia ascendente desde el segundo trimestre, alcanzando su punto más alto alrededor de octubre, antes de moderarse en los últimos meses del año. No obstante, la inflación anual, permaneció cercana a niveles bajos durante todo el periodo, con variaciones acotadas alrededor de cero, lo que sugiere que los choques mensuales no se tradujeron en presiones inflacionarias persistentes. En conjunto, se refleja un entorno de precios controlado en términos anuales, pero con episodios de volatilidad mensual que podrían responder a factores estacionales, ajustes puntuales de precios o variaciones en costos específicos, manteniendo riesgos moderados sobre el poder adquisitivo, la planificación financiera y la estructura de costos de los agentes económicos.



La dinámica reciente de inflación y empleo en Ecuador refleja un entorno macroeconómico relativamente estable en precios, pero todavía condicionado por debilidades estructurales del mercado laboral. La inflación anual se mantuvo en niveles bajos y controlados durante la mayor parte del periodo analizado, lo que contribuye a preservar parcialmente el poder adquisitivo de los hogares y reduce presiones directas sobre los costos de consumo. Sin embargo, esta estabilidad de precios no implica necesariamente una mejora proporcional en las condiciones de bienestar, debido a que el empleo inadecuado continúa concentrando la mayor parte de la población ocupada, pese a su reducción de 64,20% en 2024 a 59,10% en 2025.

En paralelo, el aumento del empleo adecuado de 33,00% a 37,10% evidencia una recuperación gradual de la calidad laboral, aunque el leve incremento del desempleo de 2,70% a 3,20% sugiere que la absorción de mano de obra aún no es plenamente suficiente. En este contexto, la baja inflación favorece un entorno de menor deterioro del ingreso real, pero la elevada informalidad y precariedad laboral limitan la capacidad de los hogares para traducir la estabilidad de precios en mayor consumo, ahorro o mejora sostenida de la demanda interna.

EMPLEO EN EL ECUADOR



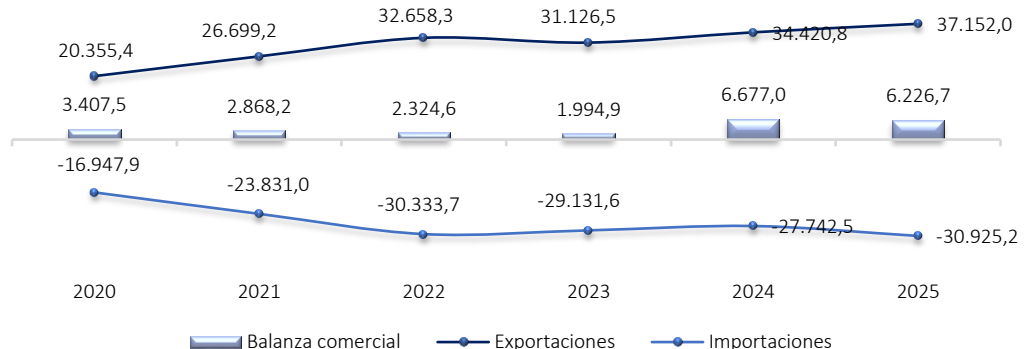
Fuente: BCE

Sector externo y reservas

Entre 2020 y 2025, la balanza comercial de Ecuador mantuvo saldos positivos durante todo el periodo, reflejando una posición externa favorable en términos de generación neta de divisas. Las exportaciones crecieron de USD 20.355,40 millones en 2020 a USD 37.152,00 millones en 2025, alcanzando el nivel más alto de la serie y evidenciando una expansión acumulada significativa, pese a la moderación registrada en 2023. Por su parte, las importaciones también aumentaron de USD 16.947,90 millones a USD 30.925,20 millones, lo que refleja una mayor demanda de bienes externos asociada al dinamismo del consumo, la inversión, materias primas y bienes de capital. No obstante, el mayor nivel exportador permitió sostener un superávit comercial de USD 6.226,70 millones en 2025, ligeramente inferior al saldo de 2024 de USD 6.677,00 millones, debido a que las importaciones crecieron con mayor intensidad en el último año.

Desde una perspectiva macroeconómica, este comportamiento continúa siendo positivo para una economía dolarizada, al contribuir a la liquidez externa y a la estabilidad del sector externo; sin embargo, la reducción del superávit en 2025 evidencia la necesidad de monitorear la evolución de las importaciones, la concentración de la oferta exportable y la sensibilidad de los ingresos externos frente a precios internacionales y condiciones de demanda global.

BALANZA COMERCIAL DEL ECUADOR



Fuente: BCE

Las reservas internacionales de Ecuador muestran una trayectoria creciente entre 2024 y el primer trimestre de 2026, al pasar de USD 5.300 millones en el primer trimestre de 2024 a USD 10.481 millones en el primer trimestre de 2026. Este comportamiento refleja una mejora relevante en la posición de liquidez externa del país, con un aumento sostenido desde mediados de 2025 y una aceleración hacia inicios de 2026. La evolución es consistente con el desempeño positivo de la balanza comercial, que mantuvo superávits entre 2020 y 2025, apoyados en el crecimiento de las exportaciones y en una generación neta de divisas favorable para una economía dolarizada. Si bien en 2025 el superávit comercial se redujo ligeramente frente a 2024 por el mayor dinamismo de las importaciones, el saldo externo continuó siendo positivo y contribuyó a fortalecer la disponibilidad de reservas.

En términos macroeconómicos, el incremento de las reservas internacionales constituye un factor favorable para la estabilidad financiera y monetaria del país, al mejorar la capacidad de respaldo de la dolarización, mitigar

presiones de liquidez externa y otorgar mayor margen frente a choques en precios internacionales, flujos comerciales o condiciones de financiamiento externo.

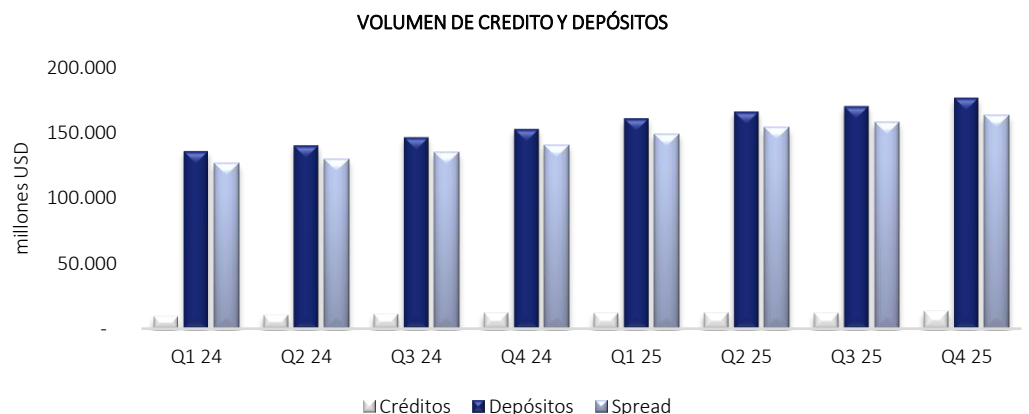


Fuente: BCE

Sistema monetario-financiero

Entre 2024 y 2025, el volumen de depósitos y créditos del sistema financiero ecuatoriano evidenció una tendencia creciente, aunque con una brecha amplia y persistente a favor de las captaciones. Los depósitos pasaron de aproximadamente USD 136.000 millones en el primer trimestre de 2024 a cerca de USD 175.000 millones en el cuarto trimestre de 2025, reflejando una mayor acumulación de liquidez en el sistema, favorecida por la recuperación gradual de la actividad económica, el fortalecimiento de la posición externa del país y la entrada de divisas asociada al superávit comercial y al incremento de reservas internacionales.

En contraste, el crédito mostró un crecimiento más moderado, desde alrededor de USD 9.000 millones hasta cerca de USD 13.000 millones en el mismo periodo, lo que sugiere una expansión prudente de la colocación, en un contexto en el que las entidades financieras pudieron mantener criterios conservadores de originación debido a la incertidumbre económica, el deterioro previo del mercado laboral, la elevada proporción de empleo inadecuado y la necesidad de preservar calidad de cartera. La diferencia entre depósitos y créditos, representada por el spread del gráfico, se mantuvo elevada y también creciente, lo que evidencia que el aumento de liquidez no se tradujo plenamente en mayor intermediación financiera. Desde una perspectiva macroeconómica, este comportamiento refleja un sistema con mayor capacidad de fondeo y respaldo, pero con una demanda y oferta crediticia todavía condicionadas por riesgos de pago, cautela empresarial y una recuperación económica que, aunque positiva, no necesariamente se trasladó con la misma intensidad a inversión productiva y consumo financiado.



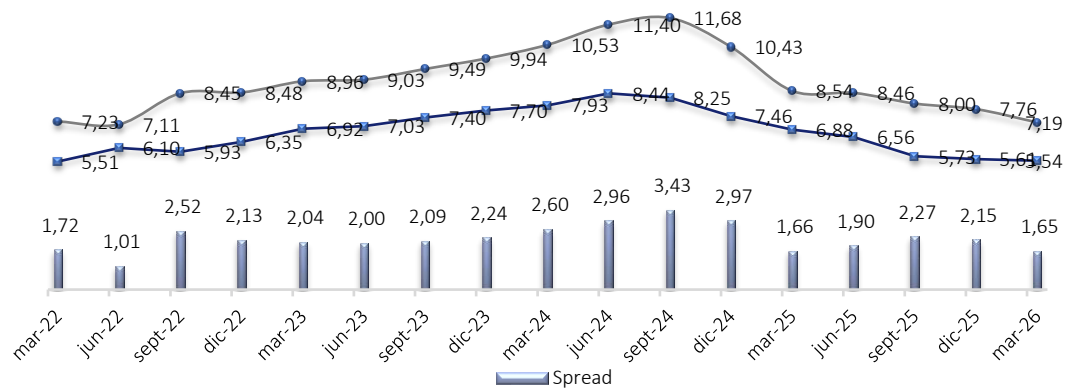
Fuente: BCE

Desde la perspectiva de liquidez sistémica, la evolución de las tasas de interés referenciales evidencia un ciclo de mayor presión sobre el fondeo entre 2022 y 2024, seguido de una normalización gradual hacia 2025 y marzo de 2026. El incremento de la tasa pasiva referencial hasta 8,44% en junio de 2024 reflejó una mayor necesidad de las entidades financieras por captar recursos del público, en un contexto de menor holgura de liquidez, mayor competencia por depósitos y condiciones macroeconómicas más restrictivas. Este escenario también se trasladó a la tasa activa, que alcanzó 11,68% en septiembre de 2024, incorporando mayores costos de fondeo y una percepción de riesgo más elevada en la colocación crediticia. A partir de finales de 2024, la reducción progresiva

de la tasa pasiva hasta 5,54% en marzo de 2026 sugiere una mejora en la disponibilidad de recursos dentro del sistema, consistente con el crecimiento de los depósitos, el fortalecimiento de reservas internacionales y la posición externa favorable derivada de superávits comerciales.

En este contexto, la tasa activa también descendió hasta 7,19%, reflejando menores presiones de liquidez y una recomposición gradual de las condiciones de intermediación. No obstante, el spread se redujo a 1,65%, lo que, si bien evidencia menor tensión en el fondeo, también puede limitar los márgenes financieros del sistema, especialmente si la recuperación del crédito continúa siendo más lenta que el crecimiento de las captaciones.

TASAS DE INTERÉS REFERENCIALES



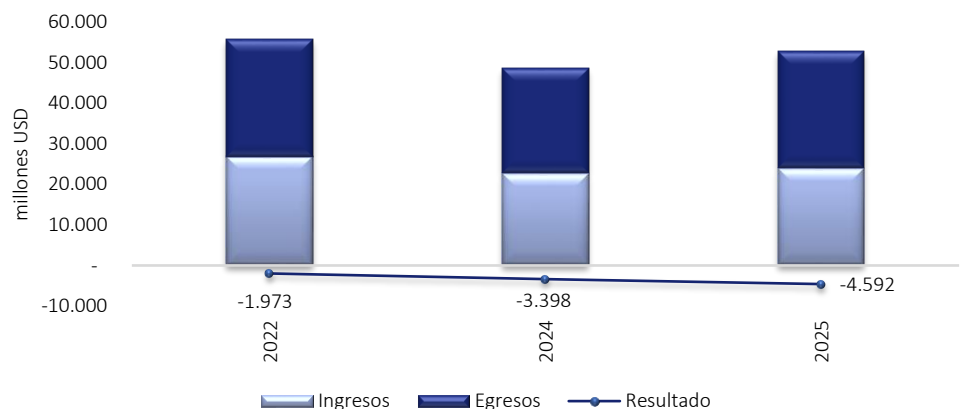
Fuente: BCE

Sector Fiscal

Entre 2022 y 2025, los resultados del Presupuesto General del Estado evidencian un deterioro progresivo de la posición fiscal, luego de un déficit relativamente menor en 2022. El sector fiscal tuvo resultados negativos pasando de USD 1.973,00 millones en 2022 a USD 3.398,00 millones en 2024 y USD 4.592,00 millones en 2025, reflejando que el nivel de ingresos no fue suficiente para cubrir la estructura de egresos del Estado. Si bien en 2025 los ingresos muestran una recuperación frente a 2024, impulsada en parte por las medidas fiscales implementadas para fortalecer la recaudación, entre ellas el incremento del IVA al 15,00%, ajustes tributarios y contribuciones temporales aplicadas a determinados sectores, los egresos también se incrementaron, manteniendo una brecha fiscal elevada.

Este comportamiento evidencia que las políticas de consolidación han contribuido a mejorar la liquidez fiscal, pero aún no han logrado revertir el desequilibrio estructural del presupuesto. Desde una perspectiva macroeconómica, la persistencia del déficit mantiene presiones sobre las necesidades de financiamiento público, limita el espacio fiscal para inversión y puede incidir sobre la confianza de los agentes económicos, por lo que el principal desafío continúa siendo fortalecer los ingresos permanentes y mejorar la eficiencia del gasto sin afectar la recuperación de la actividad productiva.

RESULTADOS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

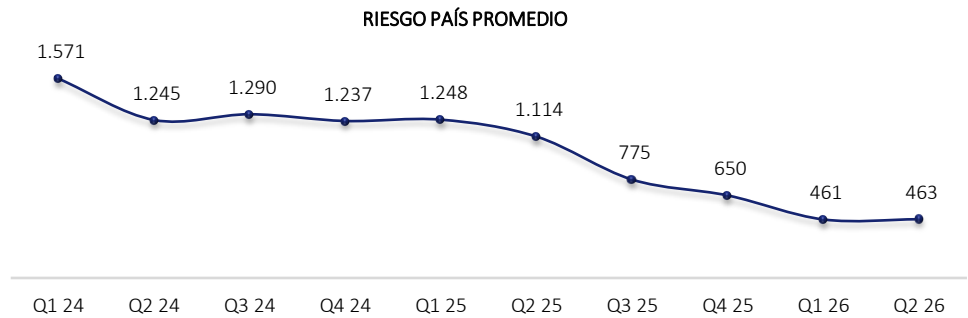


Fuente: BCE

Riesgo Soberano

El riesgo país de Ecuador muestra una reducción significativa entre el primer trimestre de 2024 y el segundo trimestre de 2026, al pasar de 1.571 puntos a 463 puntos, lo que evidencia una mejora sustancial en la percepción de riesgo soberano y en las condiciones de acceso potencial a financiamiento externo. Durante 2024, el indicador se mantuvo en niveles elevados, aunque con una corrección frente al pico inicial, en un contexto marcado por contracción económica, crisis energética, presiones fiscales, inseguridad y menor confianza de los agentes económicos. No obstante, a partir de 2025 se observa una caída más pronunciada, especialmente desde el segundo semestre, consistente con la recuperación del PIB, la estabilidad inflacionaria, el mantenimiento de superávits comerciales, el fortalecimiento de las reservas internacionales y la mejora de la liquidez sistémica reflejada en menores tasas de interés referenciales.

A pesar de que el resultado fiscal continúa siendo deficitario y representa una fuente relevante de presión macroeconómica, las medidas de ajuste tributario y consolidación fiscal contribuyeron a mejorar la percepción de sostenibilidad de corto plazo. En conjunto, la evolución del riesgo país sugiere que los mercados han incorporado una visión más favorable sobre la capacidad del país para sostener la dolarización, generar divisas y atender sus obligaciones financieras; sin embargo, la estabilidad de este indicador dependerá de la continuidad del ajuste fiscal, la capacidad de mantener reservas internacionales elevadas, la sostenibilidad del crecimiento económico y la reducción de vulnerabilidades estructurales asociadas al empleo inadecuado, la dependencia de exportaciones primarias y las necesidades de financiamiento público.



Fuente: BCE

El entorno macroeconómico ecuatoriano configura un escenario de estabilidad relativa con sesgo moderadamente favorable, en el que la recuperación de la actividad, la mejora de la liquidez externa y la reducción del riesgo país contribuyen a fortalecer las condiciones generales para la intermediación financiera y la operación de los agentes económicos. No obstante, la persistencia de desequilibrios fiscales, la aún limitada calidad del empleo y la sensibilidad a factores externos mantienen un nivel de incertidumbre que exige cautela en la evaluación de riesgos, particularmente en lo referente a la sostenibilidad del crecimiento, la capacidad de generación de flujos y la resiliencia ante posibles shocks macroeconómicos.

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.

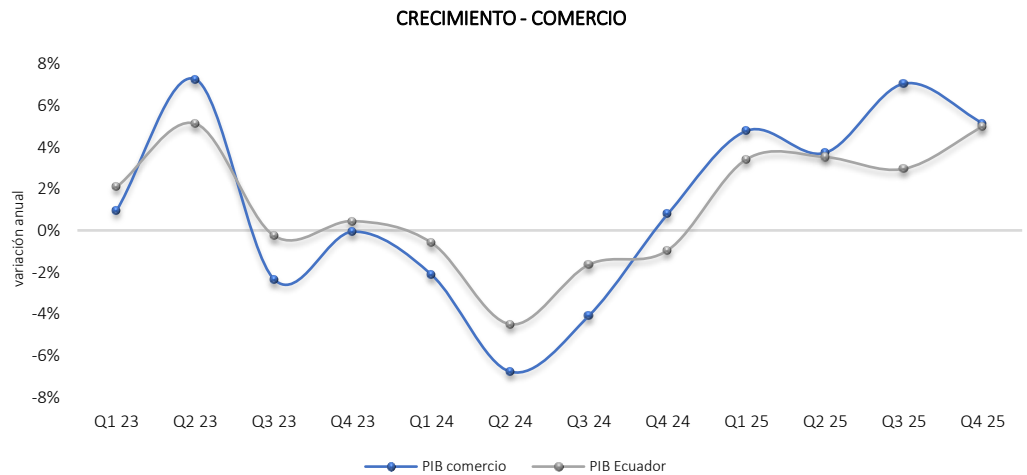
El mayor aporte al sector según el SRI proviene de las ventas de vehículos automotores, seguido por el mantenimiento y reparación de vehículos automotores. Otro factor de impacto en el sector comercial ecuatoriano es la dependencia de importaciones, especialmente en productos tecnológicos, farmacéuticos 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 1,39% en 2023 a una contracción de -3,09% en 2024. En 2025 el comercio se consolidó como uno de los principales motores del crecimiento económico con una expansión anual de 5,2%.

Este resultado estuvo asociado al crecimiento de los márgenes comerciales en productos y servicios de las siguientes industrias: Otros cultivos agrícolas; cultivos de frutas y otros tipos de cultivos n.c.p.; cultivo de plantas con las que se preparan bebidas; pesca y acuicultura; elaboración de productos lácteos; elaboración de otros productos alimenticios diversos; fabricación de productos textiles, prendas de vestir y artículos de cuero; y fabricación de maquinaria y equipo, equipo eléctrico, informática, electrónica y óptica¹.



De acuerdo con los registros administrativos del Servicio de Rentas Internas (SRI), las ventas del sector aumentaron en 10,8%, con un desempeño positivo en todos los tamaños de empresa: grandes empresas (10,7%), medianas (4,1%), y pequeñas (4,5%). Este resultado fue impulsado por el dinamismo en actividades como supermercados, comercialización de combustibles y venta de vehículos².

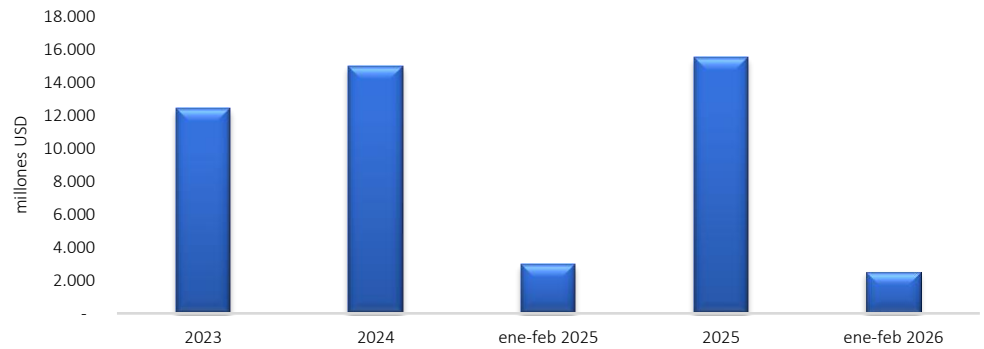
CRÉDITO OTORGADO

La Superintendencia de Bancos del Ecuador registró un volumen de crédito del sector comercial en 2023 de USD 12.418 millones, lo que representó una variación anual negativa de -3,61%, en línea con la ralentización en el crecimiento y actividad del sector. Por su parte, en 2024 el crédito otorgado mostró una recuperación importante, con un incremento de 20,75%, alcanzando 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), seguida 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.

¹ BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2025

² BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2025

VOLUMEN DE CRÉDITO SECTOR COMERCIAL



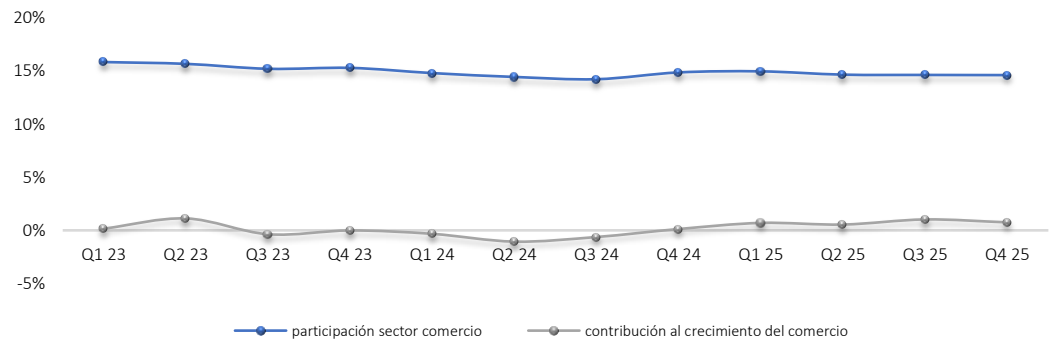
Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

A diciembre de 2025, el volumen de crédito otorgado sumó USD 15.500 millones, una cifra 3,37% superior a la de 2024. Un 51,02% del total de crédito otorgado fue 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. A febrero de 2026, el crédito otorgado al sector alcanzó USD 2.508 millones, lo que representa una contracción interanual de -15,54% frente al mismo periodo de 2025. Este comportamiento evidencia un inicio de año con menor dinamismo en la colocación de crédito, consistente con patrones estacionales del primer bimestre, aunque también sugiere una mayor cautela en la demanda y oferta de financiamiento en un contexto aún condicionado por la recuperación del consumo y la actividad económica.

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 tercer trimestre de 2025, su participación sobre el PIB del país fue de 15,17%.

TAMAÑO E INTEGRACIÓN DEL COMERCIO



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 0,38% en los últimos tres años. Al tercer trimestre de 2025, la contribución al crecimiento interanual del país del sector comercial fue de 0,74%, consolidándose como la industria con mayor incidencia en el resultado agregado del trimestre. Este comportamiento refleja el efecto multiplicador del sector sobre la demanda de bienes y servicios, en un contexto de mayor consumo de los hogares y de expansión de la actividad manufacturera y agroexportadora.

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 ecuatoriana³. 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 millones⁴. 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 consumidores⁵.

Durante 2025, el sector comercio en Ecuador mostró señales de recuperación, aunque bajo un consumidor más cauto y selectivo: el gasto de las familias se concentró en bienes esenciales como alimentos y medicinas, mientras que la demanda de productos con IVA o de mayor valor agregado se mantuvo débil⁶. Las ventas internas crecieron cerca de un 3,37% entre 2024 y 2025, lo que obedece principalmente al “efecto rebote” tras la recesión de 2024 y al restablecimiento del consumo tras apagones e incertidumbre. Al mismo tiempo, los formatos de “hard discount” y supermercados de bajo costo, con precios agresivos y enfoque en básicos, reforzaron su presencia, ganando participación de mercado a expensas de tiendas más tradicionales de barrio.

Durante el primer trimestre de 2026, el sector comercial ecuatoriano enfrentó shocks relevantes tanto de origen externo como interno, que incidieron directamente en su desempeño operativo y en las condiciones de financiamiento. En el frente externo, la escalada de tensiones comerciales entre Ecuador y Colombia, caracterizada por la imposición de aranceles recíprocos de hasta 50%, generó una disrupción significativa en los flujos de comercio bilateral, particularmente en bienes de consumo y productos intermedios. Esta situación afectó las cadenas de suministro, elevó los costos de importación y presionó los márgenes comerciales, especialmente en segmentos con alta dependencia de bienes importados. Adicionalmente, la contracción observada en los volúmenes de comercio entre ambos países sugiere un impacto negativo sobre la rotación de inventarios y la liquidez de las empresas comerciales, incrementando el riesgo operativo y reduciendo la previsibilidad en la planificación de ventas.

A nivel interno, el cierre temporal de la Agencia Nacional de Tránsito (ANT) a inicios de 2026 generó una afectación directa sobre la comercialización de vehículos, uno de los principales subsectores del crédito comercial. La paralización de procesos clave como matriculación y registro vehicular limitó la capacidad de concretar ventas, provocando una caída en las unidades comercializadas durante febrero, no necesariamente por debilidad en la demanda, sino por restricciones administrativas que interrumpieron el ciclo comercial. Este evento evidenció la alta dependencia del sector respecto a la operatividad institucional y su vulnerabilidad a riesgos regulatorios y operativos. En conjunto, ambos factores contribuyen a explicar el menor dinamismo del crédito observado en febrero de 2026, reflejando un entorno donde tanto la demanda como la oferta de financiamiento se ven condicionadas por mayores niveles de incertidumbre, afectando las perspectivas de crecimiento del sector en el corto plazo.

El crecimiento sostenido del sector al cerrar 2025 y de cara a 2026 dependerá de factores como la crisis de inseguridad, inversión pública y privada, y el nivel de consumo de los hogares.

INDICADORES	2022	2023	2024	2025	FEBRERO 2025	FEBRERO 2026	VARIACIÓN INTERANUAL
Inflación alimentos y bebidas no alcohólicas (IPC, variación anual)	7,60%	4,24%	0,08%	1,30%	-0,11%	1,83%	1,94%
Inflación bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (IPC, variación anual)	5,77%	2,90%	4,09%	1,69%	2,67%	2,24%	-0,43%
Inflación prendas de vestir (IPC, variación anual)	-1,41%	-2,87%	-0,74%	-5,29%	-1,11%	-5,00%	-3,89%
Inflación muebles y artículos para el hogar (IPC, variación anual)	4,99%	1,49%	1,58%	0,58%	1,62%	0,96%	-0,66%

³ <https://www.primicias.ec/economia/perdidas-ventas-cortes-luz-economia-formal-80312/>

⁴ BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024

⁵ <https://www.infobae.com/america/america-latina/2025/02/02/tras-meses-de-negociaciones-ecuador-y-canada-lograron-un-acuerdo-comercial/>

⁶ https://www.primicias.ec/opinion/jose-xavier-orellana-giler/tendencias-comercio-ecuador-2025-retail-106978/#google_vignette

⁷ <https://elpais.com/america-colombia/2026-02-26/ecuador-sube-los-aranceles-a-colombia-al-50-en-medio-de-una-creciente-guerra-comercial.html>

⁸ <https://www.primicias.ec/economia/ventas-carros-ecuador-caida-mes-cierre-ant-agencia-nacional-transito-117265>

INDICADORES	2022	2023	2024	2025	FEBRERO 2025	FEBRERO 2026	VARIACIÓN INTERANUAL
Inflación adquisición de vehículos (IPC, variación anual)	1,62%	-0,81%	1,96%	-1,08%	1,74%	-0,94%	-2,68%
Empleo adecuado – comercio	38,5%	36,9%	33,9%	39,9%	15,3%	39,3%	24,00%
Desempleo – comercio	2,3%	2,0%	1,7%	1,1%	3,3%	2,1%	-1,20%
Ventas netas acumuladas - comercio (millones USD)	105.785	106.349	109.902	118.356	-	-	0,00%

Fuente: BCE, INEC, Ministerio de Producción

CRECIMIENTO	2022	2023	2024	2025*	VARIACIÓN ANUAL
Variación anual VAB – Comercio	7,41%	1,39%	-3,09%	5,17%	8,26%
Variación anual PIB Ecuador	5,87%	1,83%	-1,94%	3,73%	5,67%

Fuente: BCE

POSICIÓN COMPETITIVA

COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A., participa en un mercado tecnológico altamente competitivo, caracterizado por la presencia de empresas especializadas en integración, comercialización de equipos, soluciones de infraestructura, soporte técnico y servicios asociados. Frente a este entorno, la compañía mantiene ventajas competitivas sustentadas en su experiencia en el segmento, su capacidad para ofrecer soluciones integrales, la relación con fabricantes reconocidos a nivel internacional y las certificaciones técnicas y comerciales que respaldan su propuesta de valor. Asimismo, su presencia en clientes del sector público y privado le permite diversificar oportunidades comerciales y adaptarse a distintas necesidades de inversión tecnológica, mientras que su capacidad para integrar componentes de diversos proveedores fortalece su posicionamiento frente a competidores que operan en nichos similares.

COMPETIDORES (DICIEMBRE 2025)	INGRESOS (USD)	ACTIVO (USD)	PATRIMONIO (USD)	UTILIDAD NETA (USD)	ROE
Binaria Sistemas S.A.	28.508.354	9.915.694	3.555.147	930.200	26,16%
Sonda del Ecuador Ecuasonda S.A.	24.905.000	26.443.000	12.249.000	231.000	1,89%
Maint S.A.	23.474.727	11.329.384	967.391	37.755	3,90%
Akros Cia. Ltda.	18.749.404	11.186.007	2.734.619	-20.559	-0,75%
COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.	16.129.883	21.395.250	4.302.627	145.591	3,38%

Fuente: SCVS

En conclusión, COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A., participa en el segmento comercial mayorista de tecnología y soluciones TI, caracterizado por alta competencia, dependencia de importaciones y sensibilidad al ciclo de consumo e inversión, por lo que el perfil de riesgo del sector se concentra en la volatilidad de márgenes, presión de capital de trabajo (inventarios y cuentas por cobrar), y exposición a shocks operativos y regulatorios. En este contexto, la compañía se posiciona como un actor relevante por su capacidad de integración de soluciones, certificaciones y cobertura comercial, lo que constituye un mitigante competitivo; sin embargo, la sostenibilidad de su posición depende de mantener disciplina en precios y ejecución de proyectos, diversificar contrapartes (clientes/proveedores) y preservar liquidez ante escenarios de menor demanda o deterioro en plazos de cobro, factores que tienden a ser los principales gatilladores de riesgo crediticio en emisores de este subsector.

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.

2026 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> .
2020 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.
2010 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 partícipes 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

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, se detalla las compañías que presentan vinculación representativa en otras compañías, ya sea por accionariado o por administración.

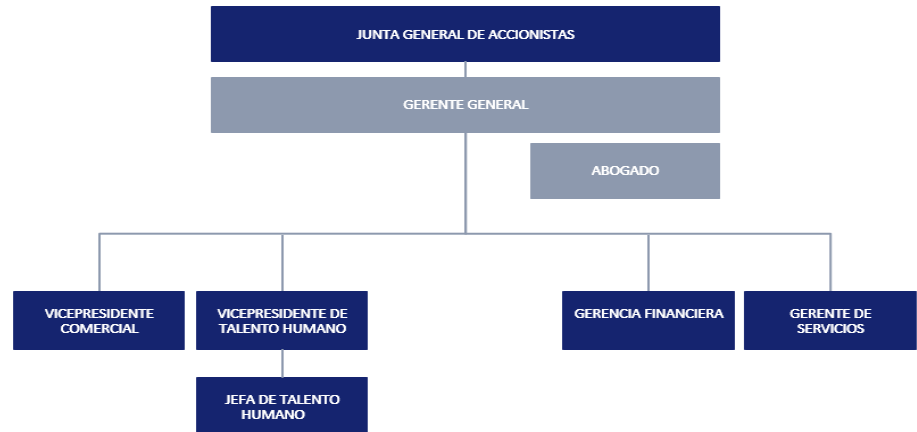
COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Agility-Services S.A.	Administración y Accionariado	Activa
Greendc S.A.	Administración y Accionariado	Activa
Nubetech Digital S.A.	Administración y Accionariado	Activa

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.



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.

Durante su trayectoria, el Emisor ha consolidado relaciones comerciales y técnicas con fabricantes internacionales de primer nivel, reflejadas en distinciones y reconocimientos de canal por desempeño, especialización y resultados en líneas como impresión, cómputo, colaboración, seguridad y redes. Entre estos hitos se incluyen reconocimientos como Xerox Business Partners y ASP Gold; distinciones por desempeño comercial (p. ej., *Top Sales Partner Ecuador*, *Revenue de Equipo Office* y liderazgo en ventas en soluciones empresariales); acreditaciones y niveles de partner con HP/HP Enterprise (p. ej., *Platinum Partner* y *Gold Partner Servers/Storage*); reconocimientos de Cisco (p. ej., *Partner of the Year Customer Led*); así como distinciones vinculadas a Microsoft Partner Network (segmento PYMES), McAfee (liderazgo transaccional en Ecuador) y F5 (*Gold*). En conjunto, estos antecedentes respaldan la capacidad de la compañía para operar bajo estándares de fabricantes globales y sostener una propuesta de valor basada en integración y soporte especializado.

Finalmente, la compañía evidencia un adecuado nivel de cumplimiento normativo y legal, al no registrar obligaciones en mora con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social ni deudas en firme con el Servicio de Rentas Internas, así como mantener certificaciones vigentes ante organismos de control. Si bien registra seis demandas judiciales desde 2022, la mayoría corresponden a temas de índole laboral y no representan, a la fecha, un riesgo significativo para su operación.

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
- Respaldo de información
- Mesa de Ayuda

■ **Seguridad Informática:** implementación de soluciones empresariales de seguridad de *DataCenter* 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. mantiene alianzas con fabricantes y socios tecnológicos internacionales de amplia trayectoria, lo que respalda su capacidad de integrar, implementar y dar soporte a soluciones empresariales en distintas capas de infraestructura y aplicaciones. En este ecosistema de proveedores se incluyen marcas orientadas a impresión y digitalización (Xerox, Epson), infraestructura y data center (Hewlett Packard Enterprise, HP, Simplivity, Oracle), redes y colaboración (Cisco, Aruba), seguridad (Cylance, McAfee, F5), plataformas y software empresarial (Microsoft, RedHat, Microfocus) y continuidad/gestión de datos (Veeam, Vmware), conformando una base de alianzas que fortalece el alcance del portafolio y la especialización técnica del emisor.

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.	31/3/2027
Robo y/o asalto		31/3/2027
Equipo Electrónico		31/3/2027
Transporte interno		31/3/2027
Transporte abierto		31/3/2027
Vehículos		31/3/2027
Amparos adicionales		31/3/2027
Fidelidad		31/3/2027
Responsabilidad civil		31/3/2027
Rotura de maquinaria		31/3/2027

Fuente: COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe COMPUTADORES 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 (USD)	ESTADO
Primera Emisión de Obligaciones	2010	Q.IMV.10.2352	2.500.000	Cancelada
Segunda Emisión de Obligaciones	2011	Q.IMV.2011.3516	2.500.000	Cancelada
Tercera Emisión de Obligaciones	2012	Q.IMV.2012.5167	2.500.000	Cancelada
Cuarta Emisión de Obligaciones	2016	SCVS.IRQ.DRMV.2016.0990	2.000.000	Cancelada

PRESENCIA BURSÁTIL	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Quinta Emisión de Obligaciones	2018	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00003516	2.500.000	Cancelada
Sexta Emisión de Obligaciones	2021	SCVS-INMV-DRMV-2021-00007130	1.200.000	Vigente
Séptima Emisión de Obligaciones	2023	SCVS-IRQ-DRMV-2023-00037253	2.500.000	Vigente
Octava Emisión de Obligaciones	2024	SCVS-IRCVSQ-DRMV-2024-00006475	4.000.000	Vigente

Fuente: SCVS

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

LIQUIDEZ DE PRESENCIA BURSÁTIL	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO (USD)
Primera Emisión de Obligaciones	n/a	n/a	n/a
Segunda Emisión de Obligaciones	6	11	2.500.000
Tercera Emisión de Obligaciones	221	15	2.478.661,17
Cuarta Emisión de Obligaciones	99	5	1.351.940.78
Quinta Emisión de Obligaciones	231	28	2.414.221,94
Sexta Emisión de Obligaciones	1	7	1.200.000
Séptima Emisión de Obligaciones	66	5	2.500.000
Octava Emisión de Obligaciones	251	39	3.676.961

Fuente: SCVS

En conclusión, COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. presenta un perfil cualitativo consistente con un emisor maduro y especializado en integración y comercialización de soluciones TI, con trayectoria, cobertura nacional, alianzas con fabricantes internacionales, estandarización de procesos (calidad) y soporte tecnológico interno que fortalecen su capacidad de ejecución y continuidad operativa; no obstante, el principal foco de riesgo se concentra en su estructura de control y gobierno (accionista único/fundador y ausencia de directorio formal), lo que eleva la dependencia de “personas clave” y exige evidencia sostenida de controles, segregación de funciones y disciplina de gestión para mitigar riesgos operativos y de decisión. Adicionalmente, su participación recurrente en el Mercado de Valores —con emisiones previas y la vigencia de la Sexta, Séptima y Octava Emisión de Obligaciones— constituye un mitigante relevante al reflejar acceso diversificado a financiamiento, cultura de cumplimiento y relacionamiento activo con inversionistas, aunque la lectura crediticia final depende de que esta trayectoria se traduzca en cumplimiento consistente de obligaciones y mantenimiento de métricas de liquidez y apalancamiento compatibles con el servicio de deuda bajo escenarios de estrés.

INSTRUMENTO

La Junta General Extraordinaria y Universal de los Accionistas de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. celebrada el 10 de enero de 2023, con la asistencia del 100% del capital pagado resolvió por unanimidad aprobar el proceso de la Séptima Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. por un monto de hasta USD 2'500.000,00.

Con fecha 29 de marzo de 2023, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, resolvió aprobar la Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 2,50 millones, bajo la Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2023-00037253, la misma que fue inscrita en el Catastro Público de Mercado de Valores el 04 de abril de 2023, determinando además un plazo de vigencia de la oferta pública será hasta el 29 de diciembre de 2023.

Posteriormente, el agente colocador, Intervalores Casa de Valores S.A., inició la colocación referente a la Séptima Emisión de Obligaciones el 10 de abril de 2023 colocando en su totalidad el monto aprobado.

SÉPTIMA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	F	2.500.000	1.800	9,00%	Trimestral	Trimestral
Saldo vigente (marzo 2026)	USD 1.327.500					
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados.					
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	Con fecha 27 de febrero de 2023, el Ing. Carlos Enrique Pinos Hernández y Dra. Alexandra María Fernanda Vargas Cedeño, por sus propios y personales derechos; y, por aquellos que representan dentro de la sociedad conyugal que mantienen formada, otorgan una Fianza Solidaria a favor de la compañía ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A. en su calidad de Representante de los Obligacionistas y, por ende, en beneficio de los Obligacionistas de la Séptima Emisión de Obligaciones.					
Destino de los recursos	50% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y 50% restante, financiar parte del capital de trabajo: pago a proveedores, adquisición de activos, licencias y equipos, para el giro propio de la empresa.					

SÉPTIMA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	
Amortización de pago de capital	El capital se cancelará en 20 pagos cada trimestre vencido y se amortizarán de la siguiente manera: 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 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.
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 F	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	10/7/2023	2.500.000	35.000	56.250	91.250	2.465.000
2	10/10/2023	2.465.000	35.000	55.463	90.463	2.430.000
3	10/1/2024	2.430.000	35.000	54.675	89.675	2.395.000
4	10/4/2024	2.395.000	35.000	53.888	88.888	2.360.000
5	10/7/2024	2.360.000	147.500	53.100	200.600	2.212.500
6	10/10/2024	2.212.500	147.500	49.781	197.281	2.065.000
7	10/1/2025	2.065.000	147.500	46.463	193.963	1.917.500
8	10/4/2025	1.917.500	147.500	43.144	190.644	1.770.000
9	10/7/2025	1.770.000	147.500	39.825	187.325	1.622.500
10	10/10/2025	1.622.500	147.500	36.506	184.006	1.475.000
11	10/1/2026	1.475.000	147.500	33.188	180.688	1.327.500
12	10/4/2026	1.327.500	147.500	29.869	177.369	1.180.000
13	10/7/2026	1.180.000	147.500	26.550	174.050	1.032.500
14	10/10/2026	1.032.500	147.500	23.231	170.731	885.000
15	10/1/2027	885.000	147.500	19.913	167.413	737.500
16	10/4/2027	737.500	147.500	16.594	164.094	590.000
17	10/7/2027	590.000	147.500	13.275	160.775	442.500
18	10/10/2027	442.500	147.500	9.956	157.456	295.000
19	10/1/2028	295.000	147.500	6.638	154.138	147.500
20	10/4/2028	147.500	147.500	3.319	150.819	-

Fuente: SCVS

El Emisor deberá establecer, de manera obligatoria, medidas orientadas a mantener el valor de la Garantía General, por lo que GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. ha verificado que se cumplen las garantías, resguardos de Ley, incluido el límite de los activos depurados.

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 31 de marzo de 2026, la relación de activos reales/ pasivos alcanzó 1,08.	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 31 de marzo de 2026, presentó una cobertura de activos depurados sobre obligaciones en circulación de 4,50 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 31 de marzo de 2026, la relación de pasivo con costo sobre activos fue de 29,02%.	CUMPLE

Fuente: COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.

GARANTÍA ESPECÍFICA

Con fecha 27 de febrero de 2023, el Ing. Carlos Enrique Pinos Hernández y Dra. Alexandra María Fernanda Vargas Cedeño, por sus propios y personales derechos; y, por aquellos que representan dentro de la sociedad conyugal que mantienen formada, otorgan una Fianza Solidaria a favor de la compañía ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A. en su calidad de Representante de los Obligacionistas y, por ende, en beneficio de los Obligacionistas de la Séptima Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A., por el monto de hasta USD 2,50 millones, la cual tiene como objeto respaldar a aquellos obligacionistas, a prorrata de su inversión en obligaciones de largo plazo, cuando COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. por cualquier motivo incumpla con el pago íntegro, cabal y oportuno de las obligaciones de largo plazo emitidas dentro de la Séptima Emisión de Obligaciones de Largo Plazo.

De producirse dicha situación de impago el señor Ing. Carlos Enrique Pinos Hernández y la señora Dra. Alexandra María Fernanda Vargas Cedeño se obligan de manera solidaria con COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. a honrar en forma íntegra, cabal y oportuna, en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el pago de tales obligaciones de largo plazo a favor de los obligacionistas.

Al 31 de marzo de 2026, los señores mantienen un patrimonio por alrededor de USD 3,61 millones lo que brinda una cobertura de 2,72 veces sobre el saldo de la emisión si hubiese la necesidad de efectivizar la Fianza Solidaria.

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 31 de marzo de 2026, la compañía posee un total de activos de USD 19,70 millones, siendo los activos depurados por USD 18,09 millones, siendo la relación entre activos depurados y monto de obligaciones en circulación igual a 4,50 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 (MARZO 2026)	MONTO (USD)
Activo Total	19.698.577
(-) Activos o impuestos diferidos	55.753
(-) Activos gravados	1.475.000
(-) Activos en litigio	
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	81.057
(-) 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	18.086.766
Saldo de obligaciones en circulación	4.015.199
Cobertura Activos Depurados / Obligaciones en circulación	4,50

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 Séptima Emisión de Obligaciones de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A., así como los valores que mantiene en circulación, representa el 47,46% del 200% del patrimonio al 31 de marzo de 2026 y el 94,91% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO (MARZO 2026)	MONTO (USD)
Patrimonio	4.230.480
200% Patrimonio	8.460.959
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Saldo Emisión de Obligaciones en circulación	4.015.199
Nueva Emisión de Obligaciones	-
Total Emisiones	4.015.199
Total Emisiones/200% Patrimonio	47,46%

Fuente: COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.

En relación con la Séptima Emisión de Obligaciones de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A., el instrumento presenta una estructura consistente con la capacidad financiera y operativa del emisor, con un destino de recursos orientado principalmente a la sustitución de pasivos financieros y al financiamiento parcial de capital de trabajo, lo que contribuye a optimizar la estructura de fondeo y a sostener el ciclo operativo de la compañía. La emisión se encuentra respaldada por garantía general, complementada con una garantía específica, fortaleciendo la protección de los obligacionistas. Asimismo, el instrumento cumple con los límites normativos de endeudamiento y patrimonio, así como con los resguardos financieros exigidos, destacándose la elevada cobertura de activos depurados sobre obligaciones en circulación y el mantenimiento de activos reales en niveles superiores a la unidad. No obstante, considerando la alta dependencia del capital de trabajo, la concentración del pasivo en el corto plazo resulta fundamental que el emisor continúe con una gestión prudente de la liquidez, del endeudamiento y de la recuperación de cartera, a fin de asegurar la adecuada generación de flujos de efectivo que permitan atender oportunamente el servicio de la deuda durante la vigencia del instrumento, incluso ante escenarios de mayor presión operativa o de entorno adverso.

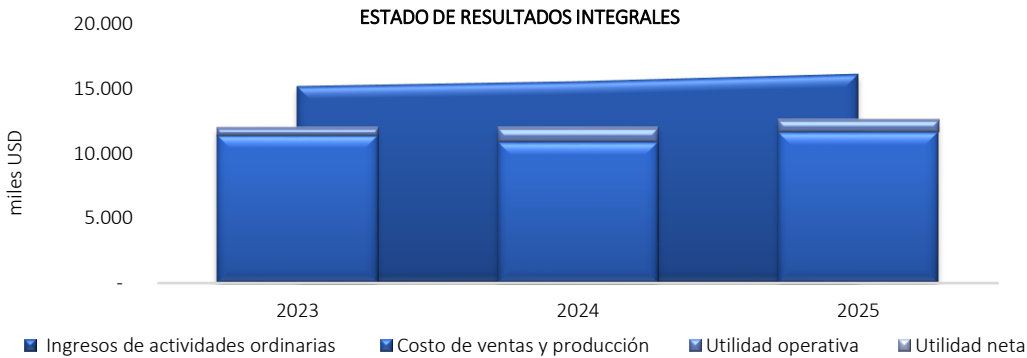
PERFIL FINANCIERO

PERFIL HISTÓRICO

El presente análisis financiero fue realizado con base a los Estados Financieros de los años 2023 auditados por Auditsolver Auditores y Contadores Cía. Ltda., 2024 y 2025 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 marzo 2025-2026 según consta en anexos.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

El análisis de ingresos de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. refleja un negocio con un portafolio diversificado entre software, servicios y hardware, cuya capacidad de integrar soluciones tecnológicas y mantener relaciones comerciales con fabricantes globales ha permitido sostener una base operativa relativamente estable.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2025

Entre 2023 y 2025, la facturación mostró una trayectoria moderadamente creciente, al pasar de USD 15,18 millones en 2023 a USD 15,54 millones en 2024 y USD 16,13 millones en 2025, lo que evidencia una expansión acumulada de 6,28% frente a 2023 y de 3,83% respecto de 2024. Este comportamiento sugiere una dinámica de consolidación con crecimiento gradual, más que una fase de expansión acelerada, en un entorno local que durante 2024 estuvo condicionado por factores que pudieron postergar decisiones de inversión y ralentizar ciclos de compra, como la crisis energética y la incertidumbre política.

A marzo de 2026, los ingresos alcanzaron USD 4,19 millones, con un crecimiento interanual de 10,96% frente a los USD 3,78 millones registrados en marzo de 2025, lo que refleja una mejora en el ritmo comercial al inicio del ejercicio y una mayor capacidad de generación de ventas respecto del mismo periodo previo.

La evolución observada también es consistente con un proceso de ajuste del portafolio tras un 2024 particularmente complejo para el entorno empresarial, en el que los racionamientos eléctricos y la incertidumbre afectaron la continuidad operativa y los calendarios de inversión, especialmente en rubros no esenciales. En ese marco, la compañía orientó su crecimiento hacia líneas con mayor capacidad de sostener demanda —como servicios especializados y soluciones de software—, compensando parcialmente la menor tracción de hardware. Hacia adelante, el principal desafío comercial no es únicamente crecer, sino consolidar la recuperación manteniendo un *mix* que reduzca la volatilidad de ingresos y preserve la competitividad frente a un mercado de tecnología dinámico y altamente disputado.

VENTAS POR LÍNEAS DE NEGOCIO	DICIEMBRE 2024 (USD)	DICIEMBRE 2025 (USD)
Hardware	4.965.898	2.521.584
Software	5.014.677	6.762.964
Servicios	5.256.618	6.373.298
Rebates, Otros	297.336	285.597
Total	15.534.529	15.943.443

Fuente: COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.

A lo largo del período 2023–2025, COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. registró una evolución variable del costo de ventas como proporción de ingresos, consistente con un modelo de negocio en el que la rentabilidad bruta depende de la composición entre software, servicios y hardware, así como del ciclo de ejecución de proyectos. En 2023, el costo de ventas representó 75,01% de los ingresos, con un margen bruto de 24,99%. Para 2024, esta relación descendió a 70,13%, lo que permitió una expansión del margen bruto a 29,87%, evidenciando una mejora en la estructura de costos y/o en el mix comercial. En 2025, el costo de ventas volvió a incrementarse a 72,06%, presionando el margen bruto a 27,94%, aunque este se mantuvo por encima del nivel observado en 2023.

Al corte de marzo de 2026, el costo de ventas alcanzó USD 3,22 millones, equivalente al 76,70% de los ingresos, frente al 74,98% registrado en marzo de 2025. En consecuencia, el margen bruto interanual se ubicó en 23,30%, por debajo del 25,02% del mismo período previo. Esta dinámica evidencia que, pese al crecimiento de ingresos observado al inicio de 2026, la expansión comercial estuvo acompañada por una mayor absorción relativa de costos, lo que moderó la generación bruta del negocio y constituye un factor a monitorear.

La presión observada en 2023 es coherente con un período de mayor intensidad operativa asociada a proyectos adjudicados, donde se concentran costos de implementación y puesta en marcha, afectando el margen en el corto plazo. En contraste, la mejora de 2024 responde a una ejecución más eficiente conforme los proyectos entran en fases de mayor estabilidad, junto con un mayor peso relativo de líneas de mayor margen. Para 2025, el repunte del costo de ventas en 1,92 puntos porcentuales se explica, en parte, por la mayor incidencia del costo asociado a software, que constituye el componente de mayor participación dentro del costo total y, por tanto, tiene un efecto directo sobre el ratio agregado. En este sentido, el movimiento de 2025 debe interpretarse como una normalización del costo en función del *mix* y de los proyectos ejecutados, más que como un deterioro estructural.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

En términos de gastos operativos, la compañía registró una evolución relativamente estable durante el período 2023–2025, aunque con ajustes relevantes en su absorción sobre ingresos. En 2023, los gastos de ventas ascendieron a USD 3,26 millones, equivalentes al 21,49% de los ingresos; mientras que, en 2024, se incrementaron a USD 3,63 millones, con una participación de 23,38%, en línea con mayores requerimientos comerciales, técnicos y de soporte para la ejecución de contratos y proyectos. Para 2025, estos gastos se redujeron a USD 3,60 millones, con una participación de 22,29% sobre ingresos, lo que evidencia una mejora relativa de eficiencia frente a 2024, aunque aún por encima del nivel observado en 2023.

A marzo de 2026, los gastos de ventas alcanzaron USD 798 mil, inferiores a los USD 831 mil de marzo de 2025, reduciendo su peso sobre ingresos de 22,00% a 19,03%, lo que favoreció la absorción operativa en un contexto de mayor facturación.

La utilidad operativa mostró un comportamiento favorable entre 2023 y 2024, al pasar de USD 531 mil a USD 1,01 millones, impulsada por la expansión del margen bruto y una mejor capacidad de absorción de gastos. En 2025, la utilidad operativa se redujo a USD 911 mil, afectada por el mayor peso relativo del costo de ventas, aunque se mantuvo por encima del nivel registrado en 2023. En términos de rentabilidad, el margen operativo pasó de 3,50% en 2023 a 6,49% en 2024, para luego ubicarse en 5,65% en 2025, lo que confirma una operación más robusta que en 2023, pero todavía sensible a variaciones en costos directos y en los ingresos.

Al corte de marzo de 2026, la utilidad operativa alcanzó USD 179 mil, frente a USD 114 mil en marzo de 2025, con una mejora del margen operativo de 3,02% a 4,27%, apoyada principalmente en la menor presión relativa de gastos comerciales, pese al deterioro del margen bruto.

Este desempeño operativo continuó parcialmente condicionado por la carga financiera. Los gastos financieros pasaron de USD 561 mil en 2023 a USD 809 mil en 2024, para luego moderarse a USD 738 mil en 2025. La disminución observada en 2025 favoreció parcialmente la utilidad antes de impuestos, aunque el gasto financiero siguió representando una presión relevante frente a la generación operativa. En este contexto, el EBITDA aumentó de USD 792 mil en 2023 a USD 1,34 millones en 2024 y se ubicó en USD 1,07 millones en 2025. La cobertura de gastos financieros mediante EBITDA pasó de 1,41 veces en 2023 a 1,66 veces en 2024 y 1,45 veces en 2025, reflejando una capacidad de cobertura positiva, pero todavía acotada ante eventuales presiones en márgenes, costos directos o ritmo comercial. A marzo de 2026, el EBITDA fue de USD 179 mil, frente a USD 152 mil en marzo de 2025; no obstante, la cobertura de gastos financieros se redujo de 3,59 veces a 1,38 veces, debido al incremento del gasto financiero interanual de USD 42 mil a USD 130 mil.

Finalmente, la utilidad neta se mantuvo en niveles reducidos durante el período analizado: USD 132 mil en 2023, USD 151 mil en 2024 y USD 146 mil en 2025, con márgenes netos de 0,87%, 0,97% y 0,91%, respectivamente. Esta evolución confirma que, si bien la estructura operativa mejoró frente a 2023, la rentabilidad final continúa limitada por la carga financiera y el efecto tributario, manteniendo acotada la capacidad de acumulación orgánica de capital vía utilidades retenidas. A marzo de 2026, la utilidad neta alcanzó USD 73 mil, inferior a los USD 85 mil de marzo de 2025, con un margen neto de 1,74% frente a 2,25%, lo que evidencia que el mayor dinamismo comercial y operativo no se trasladó íntegramente al resultado final, principalmente por la mayor presión financiera del período.

CALIDAD DE ACTIVOS

Durante el período 2023–2025, el activo total registró una expansión moderada, al pasar de USD 19,32 millones a USD 21,40 millones, equivalente a un crecimiento acumulado de 10,73%. Esta evolución estuvo explicada principalmente por el aumento del activo corriente, que pasó de USD 15,40 millones en 2023 a USD 17,29 millones en 2025, consolidando una estructura altamente concentrada en recursos de corto plazo. En promedio, el activo corriente representó el 79,59% del activo total durante el período, lo que es consistente con un modelo de comercialización e integración tecnológica intensivo en capital de trabajo, particularmente por la relevancia de cuentas por cobrar, inventarios, anticipos y activos por impuestos corrientes.

La composición del activo corriente evidencia cambios relevantes en la calidad y dinámica del capital de trabajo. Las cuentas por cobrar a clientes no relacionados de corto plazo aumentaron de USD 6,31 millones en 2023 a USD 10,09 millones en 2025, con una expansión de 59,95%, convirtiéndose en el principal componente del activo corriente. Este comportamiento sugiere una mayor exposición a recuperación de cartera y hace que la conversión efectiva de ventas en liquidez dependa en mayor medida de la gestión de cobro. En contraste, los inventarios se redujeron de USD 4,19 millones en 2024 a USD 2,68 millones en 2025, equivalente a una disminución de 35,95%, lo que podría reflejar una racionalización de existencias o una menor acumulación de bienes disponibles para la operación. Adicionalmente, los anticipos a proveedores aumentaron hasta USD 550 mil en 2025, mientras que los activos por impuestos corrientes se mantuvieron en niveles relevantes, aunque con una ligera reducción frente a 2024.

Por su parte, el activo no corriente mostró una evolución más estable, al pasar de USD 3,93 millones en 2023 a USD 4,11 millones en 2025. Su composición estuvo concentrada principalmente en propiedades, planta y equipo neto, terrenos, propiedad de inversión y cuentas por cobrar relacionadas de largo plazo, lo que evidencia una base de soporte operativo y patrimonial relativamente conservadora, sin incrementos significativos en inversión estructural. Esta dinámica confirma que el crecimiento del activo se concentró principalmente en rubros corrientes, más vinculados al ciclo operativo que a una ampliación relevante de capacidad instalada.

Al corte de marzo de 2026, el activo total alcanzó USD 19,70 millones, superior en 3,11% frente a marzo de 2025. El activo corriente creció de USD 14,78 millones a USD 15,62 millones, impulsado principalmente por el aumento de cuentas por cobrar a clientes no relacionados, que pasaron de USD 6,73 millones a USD 7,93 millones, y por mayores anticipos a proveedores, que se incrementaron de USD 516 mil a USD 1,25 millones. En contraste, los inventarios disminuyeron de USD 3,92 millones a USD 2,82 millones, manteniendo la tendencia de menor concentración en existencias. En conjunto, la estructura del activo mantiene un perfil altamente corriente, por lo que la lectura de riesgo depende principalmente de la calidad, rotación y recuperabilidad de las cuentas por cobrar, así como de la adecuada administración de inventarios y anticipos dentro del ciclo operativo.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2025 e internos marzo 2025-2026

Dentro del activo corriente, las cuentas por cobrar a clientes no relacionados constituyeron el principal componente, alcanzando USD 10,09 millones en 2025 (equivalente al 47,16% del activo total). Este crecimiento es consistente con la dinámica comercial del Emisor, particularmente en software y servicios técnicos, donde predominan esquemas de facturación y cobro asociados a hitos de avance y aceptación de entregables, lo que tiende a incrementar los saldos por cobrar durante períodos de mayor ejecución. En consecuencia, la evolución de este rubro explica una parte relevante del crecimiento del activo y se convierte en un eje central para entender la conversión de ventas en liquidez.

En términos de estructura de vencimiento, la cartera presentó un cambio relevante entre 2024 y 2025. Mientras en 2024 la mayor parte se concentraba en cartera por vencer, con una participación de 77,21%, para 2025 esta categoría se redujo significativamente a 0,53%, evidenciando una recomposición hacia cartera vencida. En este último corte, el principal saldo se ubicó en el tramo vencido hasta 30 días, que concentró el 80,67% del total, lo que sugiere que gran parte de la cartera vencida mantiene una antigüedad reciente y podría estar asociada a desfases operativos, administrativos o de calendarización de cobros. Adicionalmente, la cartera vencida mayor a 91 días aumentó tanto en monto como en participación, al pasar de USD 959,21 mil y 15,54% en 2024 a USD 1,84 millones y 18,26% en 2025, respectivamente, configurándose como un factor de seguimiento por tratarse del tramo de mayor antigüedad y, por tanto, de mayor riesgo relativo de recuperación.

ANTIGÜEDAD DE LA CARTERA	2024		2025	
	USD	PARTICIPACIÓN	USD	PARTICIPACIÓN
Por vencer	4.765.650	77,21%	53.906	0,53%
Vencida				
Hasta 30 días	374.477	6,07%	8.144.041	80,67%
De 31 a 60 días	29.015	0,47%	53.933	0,53%
De 61 a 90 días	43.943	0,71%		
Más de 91 días	959.205	15,54%	1.843.255	18,26%
Total	6.172.290	100,00%	10.095.135	100,00%

Fuente: Estados Financieros Auditados 2024-2025

En contraste con la expansión de cuentas por cobrar, los inventarios mostraron una reducción relevante hacia 2025, al pasar de USD 4,11 millones en 2023 y USD 4,19 millones en 2024 a USD 2,68 millones en 2025. En términos relativos, su participación sobre el activo total disminuyó de 21,25% en 2023 y 20,78% en 2024 a 12,54% en 2025, lo que evidencia una menor concentración de recursos en existencias y una posible racionalización del capital inmovilizado en este rubro. Esta dinámica resulta relevante para el perfil financiero, considerando que el modelo de negocio demanda una adecuada gestión de inventarios asociados a proyectos, software, hardware y soluciones tecnológicas, donde la eficiencia en la rotación incide directamente en la conversión del ciclo operativo en liquidez.

Al corte de marzo de 2026, los inventarios mantuvieron la tendencia descendente, ubicándose en USD 2,82 millones, frente a USD 3,92 millones en marzo de 2025, lo que representa una reducción interanual de 28,09%. Asimismo, su participación sobre el activo total disminuyó de 20,50% a 14,29% en el mismo período. Esta evolución sugiere una menor acumulación de existencias respecto del ejercicio previo y contribuye a liberar recursos dentro del activo corriente; no obstante, la lectura de riesgo debe complementarse con la capacidad de la compañía para sostener el abastecimiento oportuno de proyectos y ventas sin afectar la ejecución comercial.

Por su parte, el activo no corriente mantuvo una participación estable y acotada dentro de la estructura financiera, ubicándose en 20,31% del activo total en 2023, 21,71% en 2024 y 19,21% en 2025. Esta composición es consistente con un perfil de inversión de largo plazo conservador y con una estructura predominantemente orientada al capital de trabajo. Dentro de este grupo, las propiedades, planta y equipo brutas se mantuvieron en niveles relevantes, aunque descendieron de USD 6,08 millones en 2023 a USD 5,56 millones en 2025, mientras que la depreciación acumulada pasó de USD 3,70 millones a USD 3,78 millones. En consecuencia, el valor neto de este rubro se redujo gradualmente, sin evidenciar un proceso de expansión significativa de activos operativos de largo plazo durante el período.

Un movimiento relevante fue la incorporación de propiedades de inversión por USD 777 mil desde 2024, monto que se mantuvo en 2025 y aportó a la diversificación de la base no corriente. Adicionalmente, las cuentas por cobrar a largo plazo con clientes relacionados permanecieron estables en USD 638 mil entre 2023 y 2025. A marzo de 2026, el activo no corriente se ubicó en USD 4,08 millones, inferior a los USD 4,32 millones de marzo de 2025, las propiedades, planta y equipo brutas disminuyeron interanualmente hasta USD 5,55 millones. En conjunto, la estructura no corriente mantiene un perfil patrimonial relativamente estable, mientras que el principal foco de seguimiento continúa concentrado en la calidad y rotación de los activos corrientes, particularmente cuentas por cobrar, inventarios y anticipos a proveedores.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

La estructura de financiamiento de la compañía se mantuvo concentrada en pasivos de corto plazo, consistente con una operación intensiva en capital de trabajo. Entre 2023 y 2025, el pasivo total aumentó de USD 15,27 millones a USD 17,09 millones, impulsado principalmente por cuentas por pagar a no relacionados, que alcanzaron USD 7,49 millones en 2025 y representaron la principal fuente de fondeo operativo. En promedio, el pasivo corriente concentró el 70,14% del pasivo total, reflejando una exposición relevante a la adecuada sincronización entre pagos a proveedores, recuperación de cartera y rotación de inventarios. Complementariamente, las obligaciones financieras y bursátiles continuaron aportando diversificación de fuentes, aunque con una recomposición parcial hacia vencimientos de corto plazo. A marzo de 2026, el pasivo total se ubicó en USD 15,47 millones, con un crecimiento interanual de 4,74%, explicado por el aumento del pasivo corriente.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2025 e internos marzo 2025-2026

Dentro del pasivo corriente, las cuentas por pagar a proveedores no relacionados se mantuvieron como el rubro más relevante y principal fuente de fondeo operativo. Entre 2023 y 2025 pasaron de USD 6,20 millones a USD 7,49 millones, con una participación promedio de 38,77% sobre el pasivo total, evidenciando una mayor dependencia del crédito comercial para sostener el ciclo de operación. A marzo de 2026, este rubro alcanzó USD 6,28 millones, superior a los USD 5,45 millones de marzo de 2025, lo que confirma su importancia dentro del financiamiento de corto plazo.

En cuanto a la política de pagos, la compañía ha establecido líneas de crédito directas con fabricantes y mayoristas, con plazos entre 60 y 90 días, lo que facilita la administración de flujos en contratos y proyectos de ciclo medio. A su vez, la empresa reporta una gestión orientada a cumplir los términos pactados con proveedores, apoyada en capacidad de negociación y seguimiento de obligaciones, lo que contribuye a sostener la continuidad de suministro y la estabilidad del ciclo operativo.

Las obligaciones emitidas, tanto de corto como de largo plazo, mantuvieron un rol relevante dentro del financiamiento con costo. Su saldo pasó de USD 3,21 millones en 2023 a USD 6,12 millones en 2024, para luego reducirse a USD 4,41 millones en 2025, evidenciando una menor utilización relativa del Mercado de Valores tras el pico registrado en 2024. Esta trayectoria refleja el uso de emisiones como fuente de financiamiento estructurada para acompañar requerimientos del ciclo operativo y diversificar las fuentes de fondeo. Por su parte, las obligaciones con entidades financieras aumentaron de USD 1,26 millones en 2023 a USD 1,98 millones en 2025, con un repunte relevante frente a 2024; no obstante, se mantuvieron por debajo del saldo de obligaciones emitidas, lo que confirma que el Mercado de Valores continúa siendo el principal componente de deuda financiera estructurada. A marzo de 2026, las obligaciones emitidas totalizaron USD 4,02 millones, por debajo de los USD 5,61 millones de marzo de 2025, mientras que la deuda bancaria aumentó de USD 236 mil a USD 1,70 millones.

En coherencia con lo anterior, el pasivo no corriente presentó una dinámica variable: pasó de USD 3,86 millones en 2023 a USD 5,74 millones en 2024, impulsado principalmente por el aumento de obligaciones emitidas de largo plazo, que crecieron de USD 2,56 millones a USD 4,42 millones. Para 2025, el pasivo no corriente se redujo a USD 4,82 millones y representó el 28,21% del pasivo total, reflejando una recomposición parcial hacia vencimientos de corto plazo, aunque con un componente de largo plazo todavía relevante dentro del perfil de financiamiento. A marzo de 2026, este rubro se ubicó en USD 5,13 millones, ligeramente por debajo de marzo de 2025, manteniendo una estructura híbrida en la que el fondeo corriente continúa siendo predominante.

Considerando el giro del negocio y su estructura intensiva en capital de trabajo, COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. registró flujos operativos negativos durante 2023–2025, con salidas de USD 1,46 millones, USD 244 mil y USD 1,03 millones, respectivamente. Esta dinámica refleja presiones asociadas principalmente a la administración de cuentas por cobrar, inventarios y demás componentes del ciclo operativo.

En 2023 y 2024, los flujos operativos negativos fueron compensados por flujos positivos de financiamiento por USD 1,64 millones y USD 2,08 millones, lo que evidencia una mayor utilización de fuentes externas para sostener la operación y cubrir necesidades de capital de trabajo e inversión. Para 2025, el flujo de financiamiento pasó a ser negativo en USD 72 mil, mientras que el flujo de inversión fue marginalmente positivo en USD 28 mil, reflejando una menor incorporación de recursos externos y un nivel acotado de inversión.

Como resultado, el flujo neto del período fue negativo en USD 1,07 millones en 2025, reduciendo el saldo final de efectivo de USD 1,26 millones en 2024 a USD 193 mil. Esta evolución evidencia una menor holgura de liquidez al cierre del ejercicio, por lo que la generación operativa de efectivo y la recuperación del capital de trabajo se mantienen como factores relevantes de seguimiento.

Por su parte, el patrimonio registró una evolución moderadamente positiva entre 2023 y 2025, al pasar de USD 4,05 millones a USD 4,30 millones, equivalente a un crecimiento acumulado de 6,27%. La estructura patrimonial se mantuvo sustentada principalmente en el capital suscrito y asignado por USD 2,30 millones y en aportes para futuras capitalizaciones por USD 2,40 millones, que representaron 55,78% del patrimonio al cierre de 2025. Adicionalmente, el superávit por revaluación se mantuvo estable en USD 1,12 millones, aportando soporte contable a los fondos propios.

No obstante, las pérdidas acumuladas continuaron siendo relevantes, aunque disminuyeron de USD 2,15 millones en 2023 a USD 1,91 millones en 2025, reflejando una recuperación gradual, apoyada en utilidades netas positivas pero acotadas. A marzo de 2026, el patrimonio se ubicó en USD 4,23 millones, por debajo de los USD 4,34 millones de marzo de 2025, explicado principalmente por el mayor saldo negativo de resultados acumulados. En conjunto, la estructura patrimonial mantiene un soporte razonable, aunque la capacidad de fortalecimiento orgánico continúa limitada por los bajos niveles de rentabilidad neta.

En conclusión, el perfil financiero histórico de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. evidencia una operación estable, con crecimiento moderado de ingresos entre 2023 y 2025 y una mejora operativa frente a 2023, aunque aún sensible al mix comercial y al comportamiento del costo de ventas. El principal eje de riesgo se concentra en la conversión del capital de trabajo, particularmente por el incremento de cuentas por cobrar no relacionadas, que alcanzaron USD 10,09 millones en 2025 y representaron 47,16% del activo total, presionando la generación operativa de efectivo, que se mantuvo negativa durante el período. La reducción de inventarios a USD 2,68 millones y el perfil acotado del activo no corriente aportan cierta flexibilidad a la estructura del activo; no

obstante, por el lado del fondeo, el pasivo continúa concentrado en el corto plazo, con proveedores como principal fuente operativa y con apoyo complementario de obligaciones financieras y emisiones en el Mercado de Valores. Aunque el patrimonio se fortaleció hasta USD 4,30 millones y las pérdidas acumuladas se redujeron gradualmente, la rentabilidad neta permaneció estrecha y la cobertura de gastos financieros con EBITDA se ubicó en 1,45 veces en 2025, reflejando un margen limitado para absorber presiones en costos, liquidez o recuperación de cartera. A marzo de 2026, el crecimiento interanual de ingresos y utilidad operativa fue positivo, pero la mayor carga financiera redujo la utilidad neta, por lo que la resiliencia del emisor dependerá de sostener la rentabilidad del mix de ventas, mejorar la conversión de cartera en efectivo y preservar una estructura de financiamiento compatible con su ciclo operativo. Si bien la compañía mantiene una trayectoria operativa estable y adecuada capacidad de generación de EBITDA, la baja rentabilidad neta, la limitada holgura en coberturas y la elevada dependencia del capital de trabajo continúan restringiendo parcialmente su flexibilidad financiera, especialmente ante escenarios de desaceleración comercial o presión sobre márgenes

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES DEL EMISOR

En la estructuración original, el emisor realizó proyecciones de resultados y del Estado de Flujos de Efectivo, aspectos trascendentales para analizar la capacidad de pagos de la emisión.

PROYECCIONES DE RESULTADOS	2025	
	ORIGINALES (MILES USD)	REALES (MILES USD)
Ventas netas	17.476.997	16.129.883
Costo de ventas	12.857.827	11.622.567
Utilidad bruta	4.619.170	4.507.316
Gastos operacionales	3.747.068	3.595.889
Utilidad operativa	872.102	911.427
Gastos financieros	611.695	738.303
Utilidad neta	166.010	145.591

Fuente: Prospecto de Oferta Pública y Estados auditados 2025

El desempeño real de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. en 2025 evidencia una ejecución comercial inferior a lo proyectado; sin embargo, la compañía logró preservar su margen bruto y obtener una utilidad operativa superior al escenario original, apoyada en una estructura de costos y gastos operacionales menor a la estimada. No obstante, el incremento de los gastos financieros limitó la conversión del resultado operativo en utilidad neta, generando un cierre ligeramente por debajo de lo presupuestado.

En términos de ingresos, las ventas netas alcanzaron USD 16,13 millones, ubicándose 7,71% por debajo de los USD 17,48 millones proyectados. En línea con esta menor escala de operación, el costo de ventas se situó en USD 11,62 millones, inferior en 9,60% frente al presupuesto, lo que permitió contener parcialmente el impacto sobre la utilidad bruta. Como resultado, la utilidad bruta alcanzó USD 4,51 millones, con una desviación negativa moderada de 2,42% respecto de lo proyectado.

A nivel operativo, los gastos operacionales fueron menores a lo estimado, al ubicarse en USD 3,60 millones, frente a USD 3,75 millones presupuestados, reflejando una reducción de 4,03%. Esta contención de gastos permitió que la utilidad operativa alcance USD 911,43 mil, superando en 4,51% el valor proyectado de USD 872,10 mil, lo que evidencia una gestión operativa favorable pese a la menor ejecución de ventas.

Por su parte, los gastos financieros ascendieron a USD 738,30 mil, superando en 20,70% lo presupuestado, constituyéndose en el principal factor de presión sobre el resultado final. En consecuencia, la utilidad neta se ubicó en USD 145,59 mil, por debajo de los USD 166,01 mil proyectados, con una desviación negativa de 12,30%.

En conjunto, el análisis evidencia que la compañía mantuvo un resultado neto positivo durante 2025 y logró una mejor utilidad operativa frente al escenario original, pese a registrar menores ingresos. La desviación final respecto de la utilidad neta presupuestada responde principalmente a una mayor carga financiera, por lo que será relevante continuar fortaleciendo la planificación financiera y el control del costo de endeudamiento, a fin de preservar la rentabilidad y mejorar la conversión del resultado operativo en utilidad final.

PROYECCIONES DE GLOBALRATINGS

Es importante destacar que las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. tienen como base las estimaciones y las estrategias delineadas por la administración y fueron elaboradas a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de forma que las conclusiones expuestas, así como el análisis que las

acompañan no son definitivas. En este sentido, cambios en el marco legal, económico, político y financiero tanto a nivel local como internacional, podrían ocasionar fluctuaciones significativas en el comportamiento de las variables proyectadas.

Las premisas utilizadas en las proyecciones de COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. reflejan un escenario de crecimiento moderado, estabilidad operativa y continuidad en la gestión del capital de trabajo, en línea con el comportamiento reciente de la compañía.

PREMISAS PROYECCIÓN	2023	2024	2025	MARZO 2026	2026	2027	2028
Ingresos de actividades ordinarias	-	2%	4%	11%	5%	7%	7%
Costo de ventas y producción	75,01%	70,13%	72,06%	76,70%	72,06%	72,06%	72,06%
Cuentas por cobrar (CP)	150	143	225	170	215	200	200
Inventarios	130	138	83	79	80	80	80
Cuentas por pagar (CP)	196	187	232	176	235	230	230

Fuente: COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A. Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

En términos de ingresos, se proyecta una recuperación gradual durante el horizonte 2026-2028, con un crecimiento estimado de 5% en 2026 y de 7% tanto en 2027 como en 2028. Esta premisa refleja una expectativa de dinamismo comercial sostenido, con una aceleración moderada a partir de 2027, aunque bajo un enfoque prudente de expansión progresiva. Asimismo, el supuesto se apoya en la normalización esperada del desempeño operativo luego del crecimiento de 11% observado a marzo de 2026 en comparación con marzo 2025, manteniendo una trayectoria de recuperación ordenada durante el horizonte proyectado.

En cuanto a la estructura de costos, se estima que el costo de ventas represente 72,06% de los ingresos durante el período 2026-2028, manteniéndose estable frente a lo registrado en 2025. Este nivel evidencia continuidad en la estructura de costos y sugiere una expectativa de estabilización de los márgenes durante el horizonte proyectado. Asimismo, refleja una mejora frente al 76,70% observado a marzo de 2026, por lo que la proyección incorpora una normalización del costo de ventas hacia niveles históricos recientes.

Respecto al capital de trabajo, las cuentas por cobrar proyectan un plazo de recuperación de 215 días en 2026, con una reducción a 200 días para 2027 y 2028. Si bien este nivel representa una mejora frente a los 225 días registrados en 2025, continúa por encima de los niveles observados en 2023 y 2024, cuando los días de cartera se ubicaron en 150 y 143 días, respectivamente. Esto evidencia que la compañía mantendría un ciclo de recuperación de cartera amplio durante el horizonte proyectado, por lo que la gestión de cobranza seguirá siendo un factor relevante para preservar la liquidez y limitar mayores necesidades de financiamiento operativo.

En relación con los inventarios, se proyecta una estabilización en torno a 80 días durante el período 2026-2028, nivel ligeramente inferior al observado en 2025, cuando se ubicó en 83 días, y similar al registro de marzo de 2026, de 79 días. Esta premisa refleja una gestión de inventarios más eficiente frente a los niveles históricos de 2023 y 2024, cuando los días de inventario alcanzaron 130 y 138 días, respectivamente. En este sentido, la proyección sugiere que la compañía mantendría una política de inventarios más controlada durante el horizonte proyectado, contribuyendo a una mejor rotación operativa y a una menor presión sobre el capital de trabajo.

Por su parte, las cuentas por pagar se proyectan en 235 días para 2026 y se reducen a 230 días en 2027 y 2028, manteniéndose en niveles similares a los 232 días registrados en 2025, aunque por encima del dato de marzo de 2026, de 176 días. Esto evidencia que la compañía mantendría una estrategia de financiamiento operativo apoyada en proveedores, lo cual contribuiría a sostener la liquidez y el ciclo operativo del negocio. Sin embargo, también implica una dependencia relevante del crédito comercial, por lo que será importante preservar condiciones favorables de pago y una adecuada relación con proveedores durante el horizonte proyectado.

En conjunto, las premisas utilizadas para 2026, 2027 y 2028 mantienen un enfoque moderado y consistente con el horizonte proyectado, sustentado en una expectativa de crecimiento gradual de ingresos, estabilidad en la estructura de costos y continuidad en la gestión operativa. Si bien los inventarios reflejan niveles más eficientes frente a los registros históricos de 2023 y 2024, el capital de trabajo continúa siendo un aspecto relevante, considerando los plazos todavía amplios de recuperación de cartera y el uso importante del crédito de proveedores. En este contexto, la materialización de las proyecciones dependerá de la capacidad de la compañía para sostener el crecimiento comercial, preservar márgenes, mantener una adecuada rotación de inventarios y administrar oportunamente sus necesidades de liquidez.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	MARZO 2025	MARZO 2026
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias	15.177	15.535	16.130	16.936	18.122	19.390	3.778	4.192
Costo de ventas y producción	11.384	10.895	11.623	12.204	13.058	13.972	2.833	3.215

COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUEQUIP DOS S.A.

Corporativos
15 de mayo de 2026

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	MARZO 2025	MARZO 2026
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Margen bruto	3.793	4.640	4.507	4.733	5.064	5.418	945	977
(-) Gastos de ventas	(3.262)	(3.632)	(3.596)	(3.472)	(3.715)	(3.975)	(831)	(798)
Utilidad operativa	531	1.008	911	1.261	1.349	1.443	114	179
(-) Gastos financieros	(561)	(809)	(738)	(770)	(664)	(590)	(42)	(130)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	289	92	82	127	145	145	13	24
Utilidad antes de participación e impuestos	259	291	255	618	830	999	85	73
(-) Participación trabajadores	(39)	(44)	-	(93)	(124)	(150)	-	-
Utilidad antes de impuestos	220	247	255	525	705	849	85	73
(-) Gasto por impuesto a la renta	(88)	(96)	(110)	(131)	(176)	(212)	-	-
Utilidad neta	132	151	146	394	529	637	85	73
EBITDA	792	1.339	1.073	1.414	1.510	1.605	152	179

Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Las proyecciones del estado de resultados para el período 2026-2028 reflejan un escenario de mejora gradual frente a 2025, sustentado principalmente en el crecimiento de los ingresos, la estabilidad de la estructura de costos y una menor presión de la carga financiera. En este contexto, la compañía proyecta una recuperación sostenida de sus resultados operativos y netos, aunque manteniendo niveles de rentabilidad moderados en relación con el tamaño de la operación.

En términos de ingresos, se proyecta una trayectoria creciente durante el período 2026-2028, pasando de USD 16,94 millones en 2026 a USD 18,12 millones en 2027 y USD 19,39 millones en 2028, con crecimientos anuales de 5%, 7% y 7%, respectivamente. Esta evolución refleja una expectativa de recuperación comercial gradual, consistente con el desempeño observado a marzo de 2026, cuando los ingresos alcanzaron USD 4,19 millones, superiores a los USD 3,78 millones registrados en marzo de 2025.

El costo de ventas y producción se mantiene estable en torno al 72,06% de los ingresos durante todo el horizonte proyectado, con valores de USD 12,20 millones en 2026, USD 13,06 millones en 2027 y USD 13,97 millones en 2028. Como resultado, el margen bruto proyectado aumenta de USD 4,73 millones en 2026 a USD 5,06 millones en 2027 y USD 5,42 millones en 2028. Esta evolución evidencia una estructura de costos controlada, donde la mejora en la utilidad bruta responde principalmente al crecimiento de las ventas y a la estabilidad del margen.

A nivel operativo, los gastos de ventas se proyectan en USD 3,47 millones en 2026, USD 3,72 millones en 2027 y USD 3,98 millones en 2028, manteniendo una relación consistente con el incremento de ingresos. En consecuencia, la utilidad operativa muestra una tendencia positiva, al pasar de USD 1,26 millones en 2026 a USD 1,35 millones en 2027 y USD 1,44 millones en 2028. Este comportamiento refleja una mejora progresiva en la generación operacional, apoyada en mayores niveles de facturación y en una estructura de gastos relativamente estable.

En cuanto a la carga financiera, los gastos financieros proyectan una disminución gradual, desde USD 770 mil en 2026 hasta USD 664 mil en 2027 y USD 590 mil en 2028. Esta reducción favorece la evolución del resultado antes de impuestos, que aumenta de USD 618 mil en 2026 a USD 830 mil en 2027 y USD 999 mil en 2028. Por tanto, el menor peso de los costos financieros constituye un factor relevante para mejorar la conversión del resultado operativo en utilidad final.

Luego de considerar la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la utilidad neta proyectada alcanza USD 394 mil en 2026, USD 529 mil en 2027 y USD 637 mil en 2028, superando los USD 146 mil registrados en 2025. Esta evolución refleja una recuperación sostenida de la rentabilidad final, respaldada por mayores ingresos, estabilidad de márgenes y una menor presión financiera.

El EBITDA también presenta una tendencia creciente, pasando de USD 1,41 millones en 2026 a USD 1,50 millones en 2027 y USD 1,59 millones en 2028, frente a USD 1,07 millones en 2025. Este comportamiento evidencia una mejora gradual en la capacidad de generación operativa de caja, fortaleciendo la posición de la compañía para atender sus compromisos financieros y acompañar el crecimiento proyectado del negocio.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	REAL			PROYECTADO		
Flujo Actividades de Operación	(1.456)	(244)	(1.028)	1.721	1.569	1.053
Flujo Actividades de Inversión	(398)	(922)	28	(167)	(172)	(177)
Flujo Actividades de Financiamiento	1.642	2.082	(72)	(1.613)	(1.011)	(1.026)
Saldo Inicial de Efectivo	560	348	1.264	193	134	519
Flujo del período	(212)	916	(1.072)	(59)	386	(150)
Saldo Final de efectivo	348	1.264	193	134	519	369

Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

El comportamiento del flujo de efectivo proyectado para el período 2026-2028 refleja una mejora frente al desempeño observado en 2025, sustentada principalmente en la recuperación del flujo operativo y en una administración más ordenada de las actividades de inversión y financiamiento.

El flujo de actividades de operación se proyecta positivo durante todo el horizonte analizado, alcanzando USD 1,72 millones en 2026, USD 1,57 millones en 2027 y USD 1,05 millones en 2028. Esta evolución representa una recuperación importante frente a los flujos negativos registrados entre 2023 y 2025, particularmente frente a los USD -1,03 millones de 2025. Si bien el flujo operativo disminuye progresivamente luego de 2026, se mantiene en terreno positivo, lo que evidencia una mayor capacidad de la operación para generar recursos internos y sostener el funcionamiento del negocio.

Por su parte, el flujo de actividades de inversión se mantiene acotado, con salidas proyectadas de USD 167 mil en 2026, USD 172 mil en 2027 y USD 177 mil en 2028. Estos niveles reflejan desembolsos moderados en comparación con los observados en 2023 y 2024, por lo que no representarían una presión significativa sobre la liquidez proyectada.

En cuanto al flujo de financiamiento, se proyectan salidas de USD 1,61 millones en 2026, USD 1,01 millones en 2027 y USD 1,03 millones en 2028, lo que refleja una orientación hacia el cumplimiento de obligaciones financieras y una menor dependencia de nuevas fuentes de fondeo. La salida más relevante se concentra en 2026; sin embargo, esta se encuentra respaldada por la mayor generación operativa esperada para ese año.

Como resultado, el flujo neto del período se proyecta negativo en USD 59 mil en 2026, positivo en USD 386 mil en 2027 y nuevamente negativo en USD 150 mil en 2028. En consecuencia, el saldo final de efectivo pasaría de USD 193 mil en 2025 a USD 134 mil en 2026, aumentaría a USD 519 mil en 2027 y cerraría en USD 369 mil en 2028.

En conjunto, las proyecciones de flujo de efectivo para 2026-2028 muestran una evolución favorable frente al período histórico reciente, principalmente por la recuperación de la generación operativa y por salidas de inversión controladas. Aunque el flujo neto del período presenta variaciones, con un resultado negativo en 2026, positivo en 2027 y nuevamente negativo en 2028, la compañía proyecta cerrar cada año con saldos de efectivo positivos. No obstante, la posición de caja se mantiene ajustada, por lo que la capacidad para sostener la generación operativa y cumplir con las salidas de financiamiento será determinante para atender sus compromisos operativos y financieros.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA (-)

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

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 Séptima 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,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
 Presidente Ejecutivo

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	2026 PROYECTADO	MARZO 2025 INTERANUAL	MARZO 2026
ACTIVO	19.322	20.159	21.395	21.536	19.104	19.699
Activo corriente	15.397	15.782	17.286	17.413	14.780	15.623
Efectivo y equivalentes al efectivo	348	1.264	193	134	491	225
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	6.309	6.172	10.091	10.115	6.729	7.929
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	4	3	4	4	0	-
Anticipos a proveedores	190	60	550	578	516	1.252
Inventarios	4.105	4.189	2.683	2.712	3.916	2.816
Otros activos corrientes	4.441	4.094	3.764	3.871	3.128	3.401
Activo no corriente	3.925	4.377	4.110	4.123	4.324	4.076
Propiedades, planta y equipo	6.077	5.654	5.561	5.728	5.675	5.545
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(3.704)	(3.607)	(3.781)	(3.934)	(3.680)	(3.799)
Terrenos	858	858	858	858	858	858
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados LP	638	638	638	638	638	638
Otros activos no corrientes	56	833	833	833	833	833
PASIVO	15.273	15.907	17.093	16.840	14.768	15.468
Pasivo corriente	11.416	10.164	12.272	12.268	9.609	10.339
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	6.204	5.673	7.494	7.966	5.452	6.281
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	117	11	-	-	18	71
Obligaciones con entidades financieras CP	884	422	1.464	1.138	230	1.117
Obligaciones emitidas CP	648	1.696	1.523	1.309	1.196	1.125
Provisiones por beneficios a empleados CP	789	486	403	415	488	439
Otros pasivos corrientes	2.773	1.876	1.388	1.440	2.226	1.307
Pasivo no corriente	3.857	5.743	4.821	4.572	5.159	5.129
Obligaciones con entidades financieras LP	372	6	518	1.530	6	584
Obligaciones emitidas LP	2.561	4.423	2.890	1.576	4.414	2.890
Provisiones por beneficios a empleados LP	431	431	553	581	390	485
Otros pasivos no corrientes	494	883	859	885	349	1.170
PATRIMONIO NETO	4.049	4.252	4.303	4.696	4.337	4.230
Capital suscrito o asignado	2.104	2.296	2.296	2.296	2.296	2.296
Reserva legal	182	182	182	196	182	182
Ganancias o pérdidas acumuladas	(2.149)	(1.965)	(1.909)	(1.778)	(1.814)	(1.909)
Ganancia o pérdida neta del período	132	151	146	394	85	73
Otras cuentas patrimoniales	3.781	3.588	3.588	3.588	3.588	3.588

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	2026 PROYECTADO	MARZO 2025 INTERANUAL	MARZO 2026
Ingresos de actividades ordinarias	15.177	15.535	16.130	16.936	3.778	4.192
Costo de ventas y producción	11.384	10.895	11.623	12.204	2.833	3.215
Margen bruto	3.793	4.640	4.507	4.733	945	977
(-) Gastos de ventas	(3.262)	(3.632)	(3.596)	(3.472)	(831)	(798)
Utilidad operativa	531	1.008	911	1.261	114	179
(-) Gastos financieros	(561)	(809)	(738)	(770)	(42)	(130)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	289	92	82	127	13	24
Utilidad antes de participación e impuestos	259	291	255	618	85	73
(-) Participación trabajadores	(39)	(44)	-	(93)	-	-
Utilidad antes de impuestos	220	247	255	525	85	73
(-) Gasto por impuesto a la renta	(88)	(96)	(110)	(131)	-	-
Utilidad neta	132	151	146	394	85	73
EBITDA	792	1.339	1.073	1.414	152	179

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	2026 PROYECTADO
Flujo Actividades de Operación	(1.456)	(244)	(1.028)	1.721
Flujo Actividades de Inversión	(398)	(922)	28	(167)
Flujo Actividades de Financiamiento	1.642	2.082	(72)	(1.613)
Saldo Inicial de Efectivo	560	348	1.264	193
Flujo del período	(212)	916	(1.072)	(59)
Saldo Final de efectivo	348	1.264	193	134

ÍNDICES	2023	2024 REAL	2025	2026 PROYECTADO	MARZO 2025 INTERANUAL	MARZO 2026
MÁRGENES						
Costo de Ventas / Ventas	75%	70%	72%	72%	75%	77%
Margen Bruto/Ventas	25%	30%	28%	28%	25%	23%
Utilidad Operativa / Ventas	3%	6%	6%	7%	3%	4%
LIQUIDEZ						
Capital de trabajo (miles USD)	3.981	5.618	5.014	5.146	5.172	5.284
Prueba ácida	0,99	1,14	1,19	1,20	1,13	1,24
Índice de liquidez	1,35	1,55	1,41	1,42	1,54	1,51
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(1.456)	(244)	(1.028)	1.721	-	-
SOLVENCIA						
Pasivo total / Activo total	79%	79%	80%	78%	77%	79%
Pasivo corriente / Pasivo total	75%	64%	72%	73%	65%	67%
EBITDA / Gastos financieros	1,41	1,66	1,45	1,84	3,59	1,38
Años de pago con EBITDA (APE)	5,20	3,84	5,71	3,77	8,76	7,56
Años de pago con FLE (APF)	-	-	-	3,10	-	-
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	212	938	2.583	3.544	(492)	1.356
Razón de cobertura de deuda DSCRC	3,73	1,43	0,42	0,40	(0,31)	0,13
Capital social / Patrimonio	52%	54%	53%	49%	53%	54%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	3,77	3,74	3,97	3,59	3,40	3,66
ENDEUDAMIENTO						
Deuda financiera / Pasivo total	29%	41%	37%	33%	40%	37%
Deuda largo plazo / Activo total	15%	22%	16%	14%	23%	18%
Deuda neta (miles USD)	4.116	5.143	6.124	5.339	5.310	5.410
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	4.210	4.688	5.281	4.860	5.193	4.464
RENTABILIDAD						
ROA	1%	1%	1%	2%	2%	1%
ROE	3%	4%	3%	8%	8%	7%
EFICIENCIA						
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	5	4	4	5	5	5
Días de inventario	130	138	83	80	124	79
CxC relacionadas / Activo total	3,32%	3,18%	3,00%	2,98%	3,34%	3,24%
Días de cartera CP	150	143	225	215	160	170
Días de pago CP	196	187	232	235	173	176

DEUDA NETA (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	2026 PROYECTADO	MARZO 2025 INTERANUAL	MARZO 2026
Obligaciones con entidades financieras CP	884	422	1.464	1.138	230	1.117
Obligaciones emitidas CP	648	1.696	1.523	1.309	1.196	1.125
Obligaciones con entidades financieras LP	372	6	518	1.530	6	584
Obligaciones emitidas LP	2.561	4.423	2.890	1.576	4.414	2.890
Subtotal deuda	4.465	6.546	6.396	5.553	5.845	5.716
Efectivo y equivalentes al efectivo	348	1.264	193	134	491	225
Inversiones temporales CP	0	139	80	80	43	81
Deuda neta	4.116	5.143	6.124	5.339	5.310	5.410
NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	2026 PROYECTADO	MARZO 2025 INTERANUAL	MARZO 2026
Inventarios	4.105	4.189	2.683	2.712	3.916	2.816
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	6.309	6.172	10.091	10.115	6.729	7.929
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	6.204	5.673	7.494	7.966	5.452	6.281
NOF	4.210	4.688	5.281	4.860	5.193	4.464

SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	2026 PROYECTADO	MARZO 2025 INTERANUAL	MARZO 2026
Obligaciones con entidades financieras CP	-	884	422	1.464	-	884
Obligaciones emitidas CP	-	648	1.696	1.523	-	648
(-) Gastos financieros	561	809	738	770	42	130
Efectivo y equivalentes al efectivo	349	1.403	273	214	535	306
SERVICIO DE LA DEUDA	212	938	2.583	3.544	(492)	1.356

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.

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 de Emisión y de más documentos habilitantes.

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	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL ENTORNO	Numeral 1 y 2, Artículo 76, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1 y 2, Artículo 76, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
EMPRESAS VINCULADAS	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
OPERACIÓN DE LA EMPRESA	Numeral 1, Artículo 75 y Numeral 4, Artículo 76 Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
INSTRUMENTO	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y 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 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 Monetaria y 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 Monetaria y Financiera