
INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO EMISIÓN DE OBLIGACIONES - SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPUBUSSINES CIA. LTDA. “POINT Technology”

Quito - Ecuador
Sesión de Comité No. 053/2020, del 19 de mayo de 2020
Financiera cortada al 31 de marzo de 2020

Analista: Ing. Andrea Salazar
andrea.salazar@classrating.ec
www.classinternationalrating.com

SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPUBUSSINES CÍA. LTDA., es una compañía que se dedica básicamente a la comercialización de productos tecnológicos, como es el caso de equipos de computación, audio, video, entre otras, además del ensamblaje de computadores personales CPU's, con marca propia. Dichos productos son distribuidos a través de sus diferentes locales ubicados a nivel nacional. Su nombre comercial es “POINT”.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 053/2020 del 19 de mayo de 2020, decidió otorgar la calificación de **“AA+ (Doble A más)”** a la Emisión de Obligaciones de SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPUBUSSINES CÍA. LTDA. por un monto de cuatro millones de dólares (USD 4'000.000,00).

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

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

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

La información presentada y utilizada en los análisis que se publican en este estudio técnico proviene de fuentes oficiales del emisor, por lo que dicha información publicada en este informe se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. El emisor es responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. El emisor tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y por lo tanto, el emisor asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

La presente Calificación de Riesgos tiene una vigencia de seis meses o menos de seis meses si la calificadora decide revisarla en menor tiempo.

La calificación otorgada a la Emisión de Obligaciones – SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPUBUSSINES CÍA. LTDA. se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPUBUSSINES CÍA. LTDA., inició sus actividades en el año 2001 en la ciudad de Quito. Su nombre comercial es Point Technology, mismo que según estudios de la administración de la empresa, ha ganado un importante reconocimiento de la ciudadanía. La empresa al 31

de marzo de 2020 registró más de 40 locales a nivel nacional los que se encuentran en zonas de alto tráfico (centros comerciales y calles de alto movimiento).

- Los principales ejecutivos de SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPUBUSSINES CÍA. LTDA., poseen una amplia experiencia y conocimiento del mercado en el cual se desenvuelve la compañía.
- SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPUBUSSINES CÍA. LTDA., cuenta con diversas líneas de productos tecnológicos, de marcas reconocidas a nivel mundial, lo que le ha permitido diversificar sus fuentes de ingreso; ofreciendo además precios competitivos dentro del mercado nacional. Es relevante mencionar al 31 de marzo 2020 las líneas de negocio más representativas fueron línea café, tecnología, línea blanca y movilidad.
- Los ingresos de SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPUBUSSINES CÍA. LTDA., presentaron una tendencia creciente, pasando de USD 14,11 millones en 2016 a USD 23,86 millones en 2018, gracias a una mayor colocación de crédito directo, la incursión en la línea de electrodomésticos que incrementó la categoría de línea blanca y la apertura de locales comerciales a nivel nacional. Para diciembre 2019, se mantuvo el comportamiento al alza con un incremento del 29,99% respecto al año anterior, registrando una suma de USD 30,53 millones en sus ingresos, gracias a la consolidación de las ventas en la región costa y a la apertura de 14 nuevas tiendas a nivel nacional con una estrategia de mejores precios en cuotas con crédito directo, mismas que se espera vayan madurando sus ventas durante los próximos años. Finalmente, para marzo de 2020, los ingresos llegaron a USD 5,42 millones (USD 5,35 en marzo de 2019).
- Los costos y gastos fueron cubiertos de manera adecuada por sus ingresos, por lo que la empresa generó un margen operativo positivo, sin embargo fue ligeramente decreciente, pasando de representar 5,12% de los ingresos en 2016 a 4,24% en 2019 (4,35% el 2018), debido a una carga mayor de gastos operativos. Es importante mencionar que desde el año 2017 la empresa contabiliza otros ingresos operativos, los mismos que aportan de manera interesante la utilidad operativa. La utilidad operativa en parte disminuye levemente para diciembre de 2019 y marzo 2020 por los gastos en adecuaciones, remodelaciones y apertura de los nuevos locales de la empresa.
- Por su parte, la utilidad neta pasó de significar 0,69% de los ingresos en 2016 a 2,15% en diciembre 2019, comportamiento que estuvo relacionado con el decrecimiento de sus gastos financieros (en el 2018 se registró un aumento en términos monetarios) y el crecimiento de otros ingresos operacionales. Para marzo de 2020, la utilidad neta significó el 0,88% de los ingresos, porcentaje inferior al registrado en el mismo período del año anterior (4,92% de los ingresos), afectada en parte por el estado de emergencia en el Ecuador.
- En base a los resultados presentados, la compañía generó un interesante EBITDA (acumulado) a partir del año 2016, mismo que pasó de USD 0,87 millones (6,20% de los ingresos) en ese año a 1,67 millones (5,48% de los ingresos) en 2019, comportamiento que estuvo relacionado con su margen operacional. Para marzo de 2020, el EBITDA (acumulado) fue de USD 0,23 millones, el cual representó un 4,30% de los ingresos, rubros inferiores a los reportados en marzo de 2019 (USD 0,52 millones, 9,81% de los ingresos).
- Los activos totales presentaron un comportamiento creciente, pasando de USD 6,26 millones en 2016 a USD 16,56 millones en el 2019 y USD 16,81 millones para marzo de 2020, gracias al incremento de la actividad comercial de la empresa, lo que se refleja en mayores cuentas por cobrar, inventarios y el registro de fondos de garantía¹.
- Durante todo el período analizado, los activos corrientes mostraron la mayor participación dentro del total de activos, pasando de representar el 77,99% en el año 2016 al 90,46% para el año 2019 y 91,50% en marzo de 2020.
- El financiamiento de los pasivos totales sobre los activos mantuvo una tendencia relativamente constante, no obstante fue decreciente, puesto que pasó de 89,02% en el año 2016 a 86,17% en el año 2019 y 86,09% para marzo de 2020. Dentro de los pasivos, las cuentas más representativas fueron: proveedores y otras cuentas por pagar de corto plazo.
- La deuda financiera de la empresa, luego de presentar una tendencia creciente desde el año 2016 al 2018, pasando respectivamente de USD 0,74 millones (11,79% de los activos) a USD 1,47 millones (el 11,41% de los activos), decreció para diciembre de 2019 a USD 0,95 millones (5,77% de los activos) y para marzo de 2020 a USD 0,81 millones (4,80% de los activos).
- El patrimonio por su parte, pasó de financiar un 10,98% de los activos (USD 0,69 millones) en el año 2016 al 13,83% (USD 2,29 millones) en diciembre de 2019 y al 13,91% (USD 2,34 millones) en marzo de 2020.

¹ Utilizados para cubrir los eventuales incumplimientos de los clientes en el pago de las obligaciones de la cartera vendida cuando caen en mora, ese fondo se calcula con un porcentaje de la cartera vendida.

- El capital social no registró ninguna variación durante el periodo analizado, manteniendo un valor de USD 200 mil, que a diciembre de 2019 financió el 1,21% del total de activos y 1,19% de los activos en marzo de 2020.
- El apalancamiento de la compañía (pasivo/patrimonio) demuestra que, la operación de la empresa ha sido financiada mayormente con recursos de terceros, pues pasó de 8,11 veces en el 2016 a 6,23 veces en el 2019 y a 6,19 veces para marzo 2020.
- SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPUBUSSINES CÍA. LTDA., muestra indicadores de liquidez (Razón Circulante) que durante todo el período 2017-2019 superan la unidad, lo que determinó que los activos corrientes cubrieron sus obligaciones de corto plazo.

Sobre la Emisión:

- Con fecha 27 de abril de 2020, se reunió La Junta General Universal de Accionistas de la Compañía SUPERMERCADO DE COMPUTADORASCOMPUBUSSINESS CÍA. LTDA., la misma que resolvió aprobar por unanimidad la Emisión de Obligaciones, por un monto de hasta USD 4'000.000,00.
- SUPERMERCADO DE COMPUTADORASCOMPUBUSSINESS CÍA. LTDA. en calidad de emisor conjuntamente con el Representante de los Obligacionistas AVALCONSULTING CÍA. LTDA. suscribieron el contrato de la Emisión de Obligaciones – SUPERMERCADO DE COMPUTADORASCOMPUBUSSINESS CÍA. LTDA.
- Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:
 - ✓ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
 - ✓ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
 - ✓ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
- Como resguardo adicional, el emisor mantendrá un endeudamiento máximo que se mantendrá anualmente, durante la vigencia de la emisión, a la relación de pasivos financieros sobre patrimonio, menor o igual a 3,50.
- Al 31 de marzo de 2020, SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPUBUSSINES CIA. LTDA. registró un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 9,90 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 7,92 millones, cifra que genera una cobertura de 1,98 veces sobre el capital a emitir, determinando de esta manera que la Emisión de Obligaciones de SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPUBUSSINES CIA. LTDA., se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.
- Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

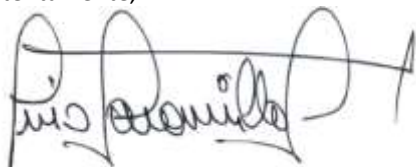
Riesgos Previsibles en el Futuro

La categoría de calificación asignada según lo establecido en el literal g, numeral 1, del Artículo 19 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, también toma en consideración los riesgos previsibles en el futuro, los cuales se detallan a continuación:

- Debido a la constante innovación del sector de la tecnología, sus avances y tendencias, el inventario de SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPUBUSSINES CÍA. LTDA., si no es objeto de una adecuada gestión, podría padecer de bajas rotaciones calificándose en un determinado momento incluso como obsoleto, por lo cual y para contrarrestar este riesgo la compañía trabaja con estrictos controles de su inventario y realiza además estudios de mercado con la finalidad de estar siempre a la vanguardia de la tecnología.
- El ingreso al mercado de nuevos competidores o la repotenciación de los ya existentes en el área de tecnología, podrían disminuir la cuota de mercado de la cual actualmente goza la compañía con una consecuente afectación en el nivel de sus ingresos.

- El contrabando de productos tecnológicos por las fronteras con Perú y Colombia, es un factor de riesgo que podría atentar contra el nivel de ingresos y la generación de flujos de la empresa.
- La implementación de nuevas políticas gubernamentales restrictivas, ya sean fiscales, tributarias (mayores impuestos, mayores aranceles, nuevos impuestos), u otras, representan un riesgo que genera incertidumbre en los diferentes sectores de la economía, que eventualmente podrían verse afectadas o limitadas en sus operaciones debido a ello.
- La pandemia que sufre el planeta por el Covid19, incluyendo a Ecuador, está deteniendo la actividad comercial internacional y local. Esta situación generó que el país adopte medidas que han detenido la operación de varias empresas, generando una detención de sus ventas e ingresos, en muchos casos, por lo que los efectos económicos de esta actual situación no se pueden pronosticar y generan incertidumbre.
- El precio del barril de petróleo que comercializa nuestro país ha caído significativamente en los mercados internacionales en estas últimas semanas, afectando significativamente los ingresos del Ecuador por este rubro. Así mismo, han caído los ingresos del país por una reducción de exportaciones de algunos de sus principales productos no petroleros, tanto por precios como por volúmenes. La pandemia mundial ha determinado que varios países reduzcan sus pedidos de muchos productos ecuatorianos.
- Ante la probabilidad de ocurrencia de ciclos económicos adversos en la economía nacional, el nivel de ingresos de los ecuatorianos podría verse reducido y con ello tanto su poder adquisitivo como la capacidad de pago de las deudas adquiridas hasta ese entonces, lo cual sin duda ocasionaría que la demanda de los productos que oferta la compañía disminuya y con ello sus ingresos, sobre todo si se considera que ante un posible panorama de crisis, las personas podrían prescindir de este tipo de artículos.
- Las perspectivas económicas del país se ven menos favorables, por lo que podría afectar los resultados de la compañía.
- Demoras en la desaduanización de los productos importados podría generar a su vez retrasos en la entrega de productos a los clientes.

Atentamente,



Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL