

Tercera emisión de Obligaciones

**SUPERMERCADO DE
COMPUTADORAS
COMPUBUSSINES CIA. LTDA.**

“POINT TECHNOLOGY”



MetroValores Casa de Valores S.A.

Tel. (02) 2266 400 ext. 311/310

Av. República de El Salvador N34-229 y
Moscú. Edf. San Salvador Piso 7. Quito,
Ecuador.

www.metrovalores.com.ec
analisis@metrovalores.com.ec
negocios@metrovalores.com.ec

Contenido

Para nuestros inversionistas _____	1
Resumen financiero de Point Technology _____	2
Estados Financieros Point Technology _____	4
Indicadores Financieros Point Technology _____	5
Información de contacto _____	7

La actividad principal de Point Technology es la venta de computadoras, productos tecnológicos y electrodomésticos, comercializando varios productos de una gran variedad de marcas, al por mayor y al por menor, manteniéndose a la vanguardia de los artículos más solicitados del mercado y con precios competitivos.

Para nuestros inversionistas

Información relevante del Emisor

Es una compañía dedicada a la comercialización de productos tecnológicos y electrodomésticos, con ventas al por mayor y menor, cuenta con una gran variedad de marcas y presencia en la Sierra y Costa ecuatoriana, con más de 40 locales. El modelo de negocios de Point Technology se desarrolla con locales a la calle, como locales en centros comerciales, siendo los locales a la calle los generados del 82% de sus ingresos.

Grupo de producto	2018	% Part.	2019	% Part.	Variación 2019 / 2018
Tecnología	\$ 7,316.78	31%	\$ 8,098.11	27%	11%
Línea Café	\$ 7,092.66	30%	\$ 8,057.92	26%	14%
línea Blanca	\$ 5,256.32	22%	\$ 7,926.53	26%	51%
Movilidad	\$ 2,419.28	10%	\$ 3,630.98	12%	50%
Intangibles	\$ 534.07	2%	\$ 1,466.79	5%	175%
Línea Menor	\$ 354.13	2%	\$ 396.40	1%	12%
Entretenimiento	\$ 322.53	1%	\$ 442.37	1%	37%
Otras categorías	\$ 194.31	1%	\$ 515.85	2%	165%
TOTAL	\$23,490.09		\$30,534.96		30%

Point Technology ha realizado dos emisiones de obligaciones de largo plazo. A continuación las características de la **3ra emisión de Obligaciones:**

Características de la emisión

Clases	A	B
Monto de emisión	\$ 2.000.000,00	\$ 2.000.000,00
Amortización de capital	Trimestral con gracia de 90 días	Trimestral con gracia de 90 días
Pago de intereses	Trimestral	Trimestral
Plazo en años	3 años	3 años
Plazo en días	1080 días	1080 días
Tasa de interés	8.50%	8.50%
Rendimiento	8.50%	8.50%
Objeto de la emisión	Financiar operaciones a crédito y capital de trabajo	
Garantía	General	
Agente pagador	DCV - BCE	
Representante Obligacionistas	Avalconsulting S.A.	
Calificación	AA+ / Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.	

La actividad de Point Technology se enmarca en la industria comercial; la que constituye uno de los principales dinamizadores de la economía.

Para 2019, la participación del sector comercial dentro del PIB nacional fue de 10,16%

La empresa cuenta actualmente con 384 empleados y con 47 locales, distribuidos en la Sierra y Costa del país. La compañía no mantiene sindicatos ni asociaciones de empleados.

Resumen financiero de Point Technology

A junio de 2020, el total de activos se ubica en \$16.3 millones, \$14.9 millones en activo corriente (91.59%) y \$1.4 millones en activo fijo (8.41%). Siendo sus principales cuentas, las cuentas por cobrar a comerciales por \$5.2 millones, los activos financieros disponibles para la venta por \$3.2 millones, Gastos Anticipados y otras cuentas por cobrar por \$2.9 millones y los inventarios \$2.8 millones. Siendo las cuentas por cobrar el rubro que más creció, en comparación al cierre del año 2019.

En cuanto al financiamiento de la empresa, este provino en un 87% de Pasivos, de los cuales el 83% son corrientes y el 4% de largo plazo, en lo que se puede evidenciar que sus obligaciones financieras a penas representan el 5% del Activo. Siendo el rubro más importante el de cuentas por pagar a proveedores. Mientras que el patrimonio contribuyó con un 13%, siendo la cuenta más importante la de resultados acumulados, lo que quiere decir que, la empresa reinvierte la utilidades que genera, demostrando apoyo por parte de los accionistas.

La empresa ha financiado sus actividades principalmente de la siguiente manera:

- Sólidas relaciones de crédito que le otorgan sus proveedores
- Factoring con instituciones financieras
- Créditos con la banca local a través de líneas tradicionales
- Reinversión de la utilidad que genera la empresa
- Mercado de Valores del Ecuador

El patrimonio de la empresa consiste en un capital de \$200 mil y en mayor medida los resultados acumulados por \$2 millones. Los accionistas tienen como política la reinversión de utilidades generadas cada año, lo que demuestra el apoyo y confianza que tienen los accionistas en la compañía.

Los ingresos de la compañía al cierre del año 2019 se incrementaron en un 30%, y el crecimiento que tuvo en el 2018 fue del 20%, lo que demuestra, una excelente gestión de parte de la administración para aumentar sus ingresos y generar utilidad. Además, se debe tomar en cuenta que en el año 2019 no tenían abiertos todos los locales durante todo el año, si no que algunos ingresaron a mediados y otros a finales de año.

La situación de liquidez de la empresa se mantiene en niveles superiores a 1, lo que demuestra que puede hacer frente a sus obligaciones de corto plazo sin inconvenientes, esto relacionado a los días promedio que tiene de cuentas por cobrar (105) y de cuentas por pagar (169) tenga una brecha significativa para cumplir con sus obligaciones.

La compañía puede conceder operaciones de crédito a toda persona natural, calificada como sujeto de crédito.

Además, se reserva el derecho de no calificar y/o aprobar cualquier solicitud de crédito, pese a que, éstas cumplan con todos los requisitos establecidos por la institución, si lo considera no sujeto de crédito.

La rentabilidad de la empresa está definida por el ROA y ROE, que al cierre del año 2019 fue de 3.8% y 27.5% respectivamente, siendo muy buenos indicadores para el tipo de negocio que es, sin embargo, al cierre de junio los indicadores se deterioraron debido a la pandemia de Covid-19 que ha afectado a todos los sectores de la economía, pero Point Technology ha sabido hacerle frente, que por el mes de junio 2020, ya genero utilidad, parando de esta manera la acumulación de pérdidas que se han generado en meses anteriores.

Proyecciones para el período de la emisión

Las proyecciones de Point Technology. se realizaron considerando a la empresa como un negocio en marcha, en otras palabras, que continuará operando normalmente. Los parámetros incorporados en las proyecciones son consistentes con su comportamiento histórico, con las previsiones de la empresa y la situación económica local e internacional. Dentro de las previsiones se incluyen los ingresos, costos y gastos, así como las inversiones y objetivos determinados en su Plan Estratégico.

En toda proyección existe el riesgo de que no se cumpla con la implementación y consecución de los resultados y cifras estimadas derivados del entorno económico, político y social en el que la empresa desarrolla sus actividades, consecuentemente las proyecciones podrían variar si las condiciones ajenas a la empresa registran cambios o comportamientos inesperados.

Supuestos de Proyección				
Rubro / Año	2020	2021	2022	2023
Crecimiento en ventas	-31%	67%	8%	10%
Costo de ventas / Ventas	-60%	-60%	-60%	-60%
Gasto administrativo y ventas / Ventas	-34%	-28%	-28%	-28%
Crecimiento de Otros ingresos netos	14%	3%	3%	3%
Días de Cuentas por cobrar	101	68	88	110
Días de Inventarios	97	97	97	97
Días de Cuentas por pagar a Proveedores	109	64	59	59
Impuesto a la renta	25%	25%	25%	25%
Depreciación (años)	10	10	10	10

Estados Financieros Point Technology

CUENTAS	2017	2018	2019	jun-20
ACTIVOS	10,372,431	12,884,316	16,557,149	16,317,528
Cuentas por cobrar	1,467,914	1,866,140	4,729,280	5,221,087
Inventarios	2,054,517	2,943,824	2,976,583	2,773,027
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	8,725,362	10,927,804	14,977,292	14,945,160
Propiedad, planta y equipo	1,605,769	1,504,042	1,455,321	1,371,574
Otros activos financieros	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	8,725,362	1,956,512	1,579,857	1,372,369
PASIVOS	9,266,089	11,222,748	14,266,796	14,245,308
Préstamos	84,867	49,295	895,627	595,922
Obligaciones Mercado de Valores	4,375	-	-	-
Otras obligaciones corrientes	1,850,177	1,958,311	2,650,559	2,132,645
Cuentas por pagar	3,595,114	4,302,300	5,707,688	5,563,991
TOTAL PASIVO CORRIENTE	7,635,903	9,514,593	13,906,417	13,588,683
Préstamos	1,135,045	1,421,297	59,253	280,202
Obligaciones Mercado de Valores	200,000	-	-	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1,630,186	1,708,155	360,380	656,625
PATRIMONIO	1,106,342	1,661,568	2,290,353	2,072,220

CUENTAS	2017	2018	2019	jun-20
VENTAS NETAS	19,633,776	23,490,093	30,534,946	8,920,113
COSTO DE VENTAS	(13,147,933)	(14,902,129)	(18,529,009)	(5,921,967)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	6,485,842	8,587,964	12,005,937	2,998,146
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(5,524,187)	(7,931,519)	(11,416,140)	(3,329,862)
UTILIDAD EN OPERACION	961,655	656,445	589,797	(331,716)
INGRESOS NO OPERACIONALES NETO	179,500	694,576	871,225	345,123
GASTOS FINANCIEROS	(599,575)	(700,316)	(515,073)	(231,540)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	541,580	650,705	945,949	(218,133)
IMPUESTO A LA RENTA	(143,936)	(155,073)	(288,550)	-
UTILIDAD NETA	397,644	495,632	657,399	(218,133)
RESULTADOS ACTUARIALES	(7,519)	66,677	(28,614)	-
RESULTADO INTEGRAL NETO	390,125	562,309	628,785	(218,133)

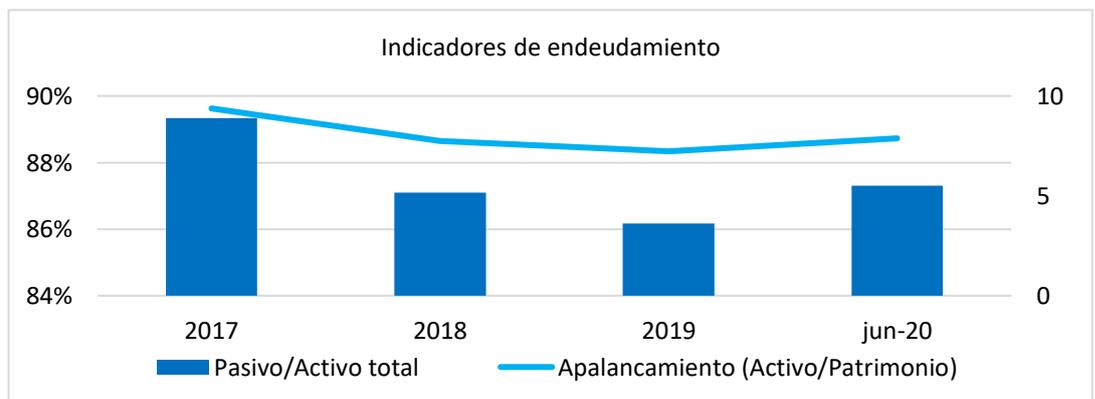
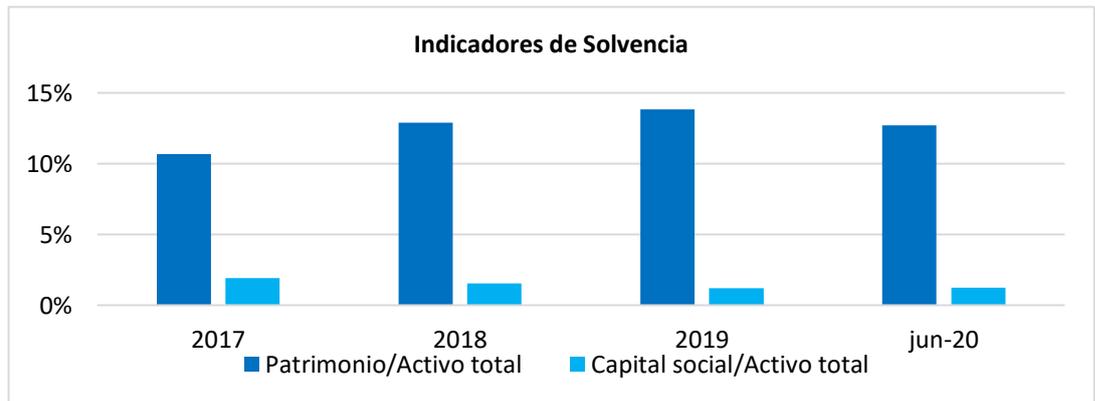
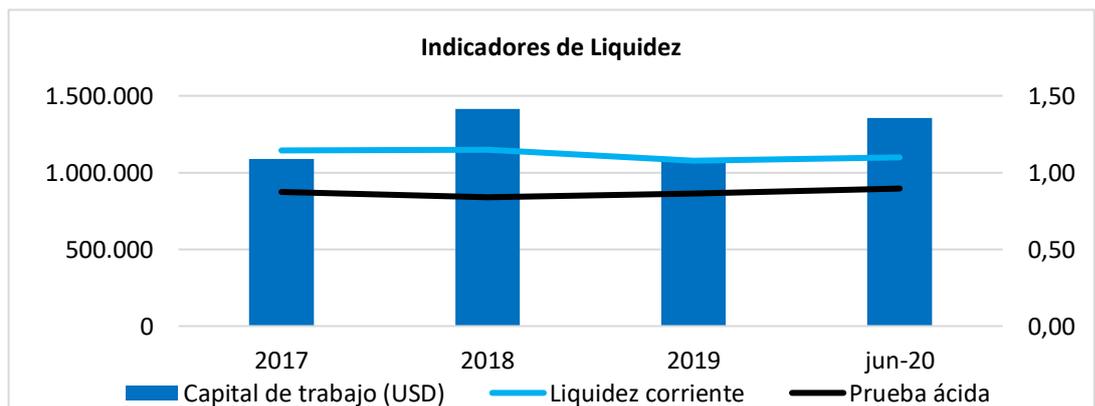
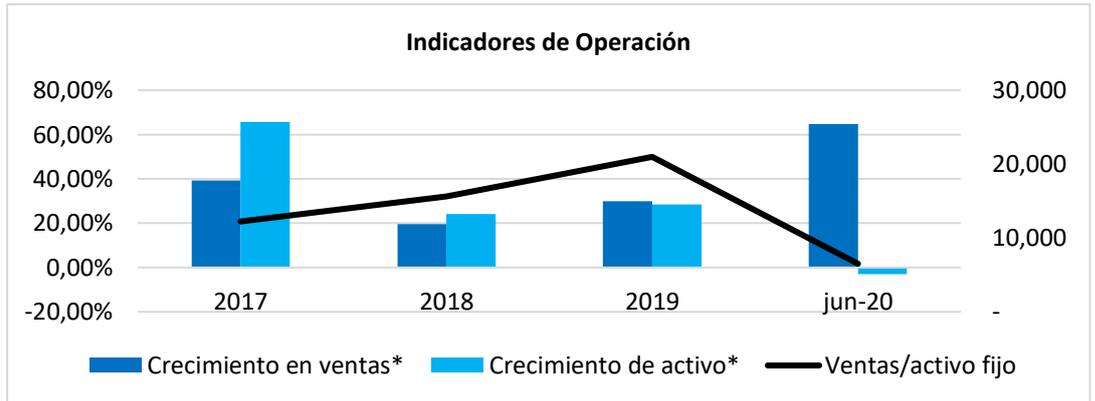
Nota: Estados financieros auditados 2017, 2019, 2019 e internos junio 2020



Indicadores Financieros Point Technology

INDICADORES	2017	2018	2019	jun-20
OPERACIÓN				
Crecimiento en ventas*	39.20%	19.64%	29.99%	-33.09%
Crecimiento de activo*	65.77%	24.22%	28.51%	-2.93%
Ventas/activo fijo	12.23	15.62	20.98	6.50
LIQUIDEZ				
Activo corriente/Pasivo corriente	1.14	1.15	1.08	1.10
Prueba ácida	0.87	0.84	0.86	0.90
Capital de trabajo (USD)	1,089,459	1,413,211	1,070,876	1,356,476
RENTABILIDAD				
Margen bruto/ventas	33.03%	36.56%	39.32%	33.61%
Margen operativo/ventas	4.90%	2.79%	1.93%	-3.72%
Margen neto/ventas	2.03%	2.11%	2.15%	-2.45%
ROA	3.76%	4.36%	3.80%	-1.34%
ROE	35.26%	33.84%	27.45%	-10.53%
Utilidad/acciones	1.95	2.81	3.14	(1.09)
ENDEUDAMIENTO				
Pasivo/Activo total	89.33%	87.10%	86.17%	87.30%
Pasivo/Patrimonio	937.54%	775.43%	722.91%	787.44%
Pasivo/Ventas	47.19%	47.78%	46.72%	159.70%
Utilidad/Gasto financiero	0.65	0.80	1.22	(0.94)
SOLVENCIA				
Patrimonio/Activo total	10.67%	12.90%	13.83%	12.70%
Capital social/Activo total	1.93%	1.55%	1.21%	1.23%
EFICIENCIA				
Gasto operativo/Ventas	28.14%	33.77%	37.39%	37.33%
ACTIVIDAD				
Rotación cuentas x cobrar	27	29	56	105
Rotación inventario	56	71	58	84
Rotación cuentas x pagar	98	104	111	169
Ciclo de financiamiento de caja (días)	-15	-4	3	21





Información de contacto

**Ulises Alvear**

Presidente Ejecutivo

Tel. (02) 2266400 Ext. 304

Cel. 099 971 1298

ualvear@metrovalores.com.ec**Roberto Vega**

Analista económico y financiero

Tel. (02) 2266400 Ext. 311

Cel. 099 883 7913

analisis@metrovalores.com.ec**Patricio Moreano**

Presidente del Directorio

Tel. (02) 2266400 Ext. 314

Cel. 099 924 2121

pmoreano@metrovalores.com.ec**Andrea Bermeo**

Trader

Tel. (02) 2266400 Ext. 310

Cel. 099 500 0754

negocios@metrovalores.com.ec**Salomé Tobar**

Asesor de Negocios

Tel. (02) 2266400 Ext. 307

Cel. 099 251 6069

stobar@metrovalores.com.ec**Gabriela Sevilla**

Asistente de Negocios

Tel. (02) 2266400 Ext. 309

Cel. 099 984 0451

gsevilla@metrovalores.com.ec

Av. República de El Salvador N34-229 y Moscu, Edificio San Salvador, Piso 7. Quito, Ecuador.

PBX: (02) 2266400

Celular: 098 403 3621

Aclaración: Favor referirse al prospecto de oferta pública y al informe de calificación de riesgo para un análisis completo de la emisión. Este reporte ha sido preparado con fines informativos solamente. Está basado en información que generalmente está disponible al público y proviene de fuentes que se consideran confiables. No se hace ninguna aseveración o garantía de que la información sea exacta o completa. El desempeño pasado no es un indicador de los resultados futuros. El precio y disponibilidad de los valores o inversiones mencionados en este reporte está sujetos a cambio sin aviso previo. La información presentada refleja la opinión del analista, más no necesariamente es una posición oficial de Metrovalores. Información adicional está disponible cuando se solicite.