

Wellsc^om

Ingeniería - telecomunicaciones - seguridad desde 1965



MERCAPITAL
casa de valores s.a

**I EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL
RAYMOND WELLS**



Contenido

 **Información General de la empresa**

 **Información de Mercado**

 **Información Financiera**

 **Características de la Emisión**



Contenido

Información General de la empresa

Información de Mercado

Información Financiera

Características de la Emisión



Antecedentes de la empresa



- ✓ Oficina Comercial Raymond Wells (fundada en 1965) ofrece a sus clientes diversos servicios relacionados con el ramo de las telecomunicaciones, desde el asesoramiento previo, consultoría, diseño de detalle, provisión, instalación, puesta en marcha y servicio post-venta de varios tipos de sistemas de radio.
- ✓ Nos especializamos en Comunicaciones de Misión Crítica para Entidades de Seguridad Pública y hemos sido pioneros en el país en la atención a las necesidades tecnológicas del Ejército, Marina, Fuerza Aérea, Comando Conjunto de las Fuerzas Armadas, Ministerio de Defensa, Ministerio Coordinador de Seguridad, Ministerio del Interior y la Policía Nacional.
- ✓ A partir del año 2010 incursionamos en el desarrollo local de aplicativos de software integrados con componentes de hardware para generar productos a medida para el sector de Seguridad Pública, como por ejemplo patrullas inteligentes con fotorradares, sistemas automáticos de reconocimiento de placas vehiculares, sistemas inteligentes de parqueamiento urbano, sistemas orientados hacia el campo que se conoce como Smart Cities y otros segmentos.
- ✓ La empresa cuenta con la REPRESENTACIÓN EXCLUSIVA de la marca MOTOROLA en el Ecuador, en la línea de equipos de seguridad pública.



Wellscom
Ingeniería - telecomunicaciones - seguridad desde 1965



Información General

Composición Accionaria



Socio	Capital
WELLS PEABODY RAYMOND (HEREDEROS)	1.135.588
WELLS VALLEJO JOHN RICHARD	1.437.329
WELLS VALLEJO MARK RAYMON	1.437.329

Principales marcas



- ✓ Motorola Solutions – equipos y sistemas de comunicaciones de radio para Seguridad Pública.
- ✓ Federal Signal – productos para seguridad industrial y señalización para Seguridad Pública.
- ✓ CERAGON – enlaces de microonda.
- ✓ DATACOM – productos de networking.
- ✓ Radwin – productos de enlace de banda ancha.
- ✓ Newmar – productos para suministro de energía AC y DC.
- ✓ Concorde – baterías estacionarias de descarga profunda.
- ✓ Vigilant – productos de reconocimiento facial y reconocimiento de placas vehiculares.
- ✓ Stalker – productos de radar de Seguridad Pública.
- ✓ AEE – drones profesionales para operaciones de vigilancia y Seguridad Pública.
- ✓ D4D – desarrollo local de aplicativos de software y desarrollo de soluciones integradas a medida de clientes.
- ✓ Getac – computadores de alto rendimiento para ambientes hostiles.
- ✓ Zebra – impresoras y terminales Hand Held.
- ✓ EXCERA – radios digitales para el mercado comercial.



Principales proyectos



M.I. MUNICIPALIDAD
DE GUAYAQUIL



Contenido

 **Información General de la empresa**

 **Información de Mercado**

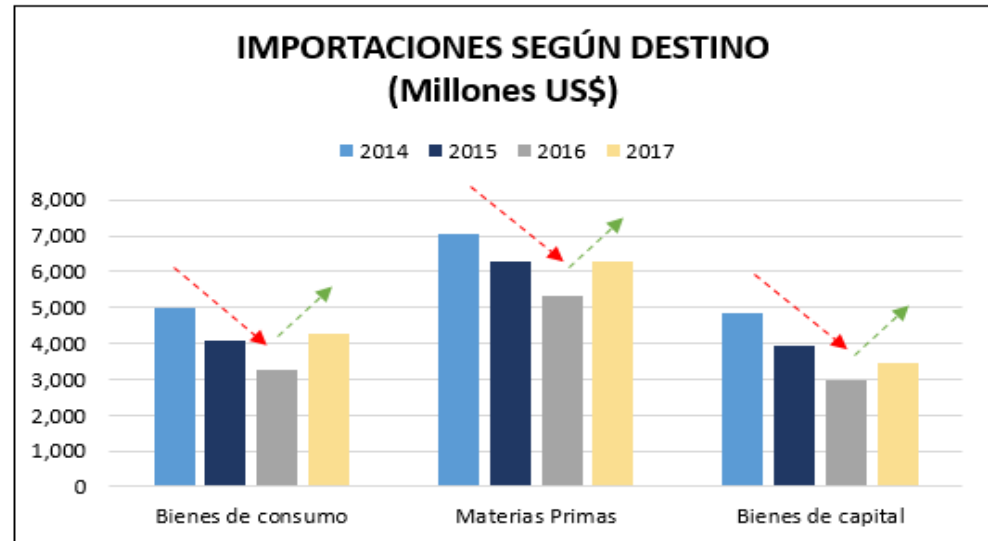
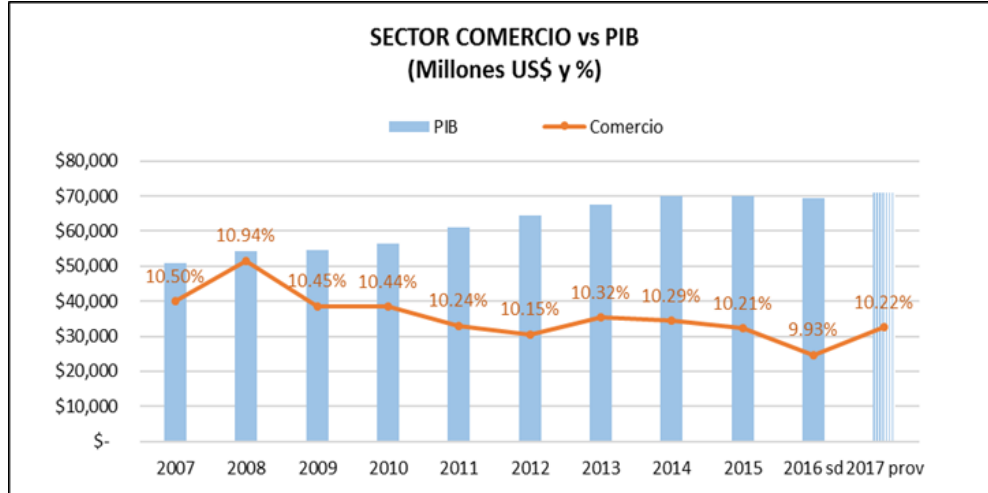
 **Información Financiera**

 **Características de la Emisión**



Información de Mercado

Sector Comercio en el Ecuador



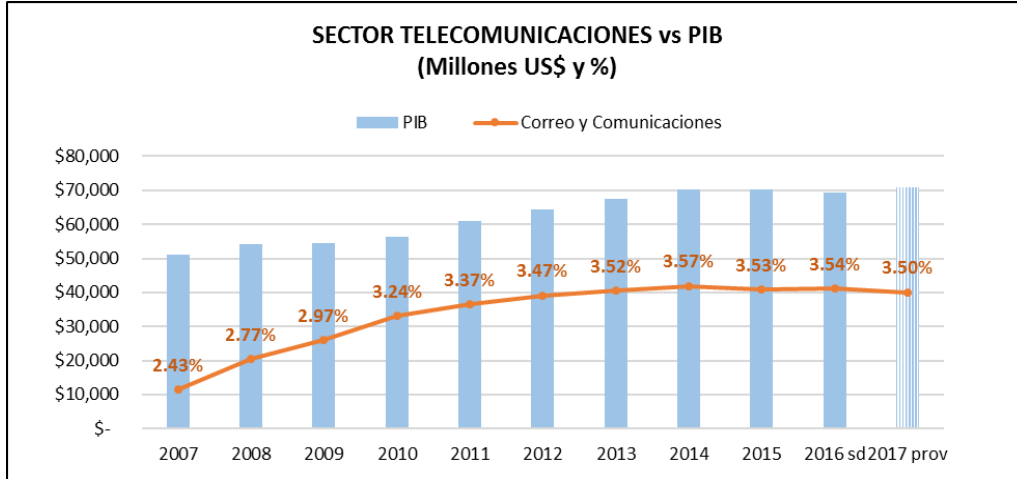
Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

El desempeño de la actividad comercial en el país tiene una tendencia paralela al comportamiento de la economía agregada.

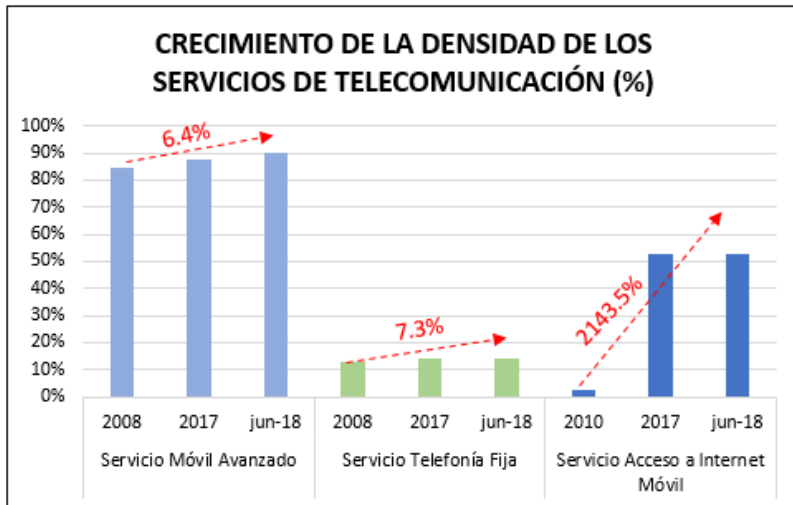
El comportamiento de la actividad comercial depende no solamente de la evolución del consumo, sino también de las medidas aplicadas desde el Gobierno Central con la finalidad de desincentivar las importaciones, lo que ha incidido en que los niveles de ventas se hayan desacelerado a partir del ejercicio 2015.

Información de Mercado

Sector Telecomunicaciones en el Ecuador



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital



Fuente: ARCOTEL/ Elaboración: Mercapital

La industria de telecomunicaciones es intensiva en el uso del capital, a razón de mantenerse en un desarrollo continuo acentuado por las últimas tendencias a nivel mundial.

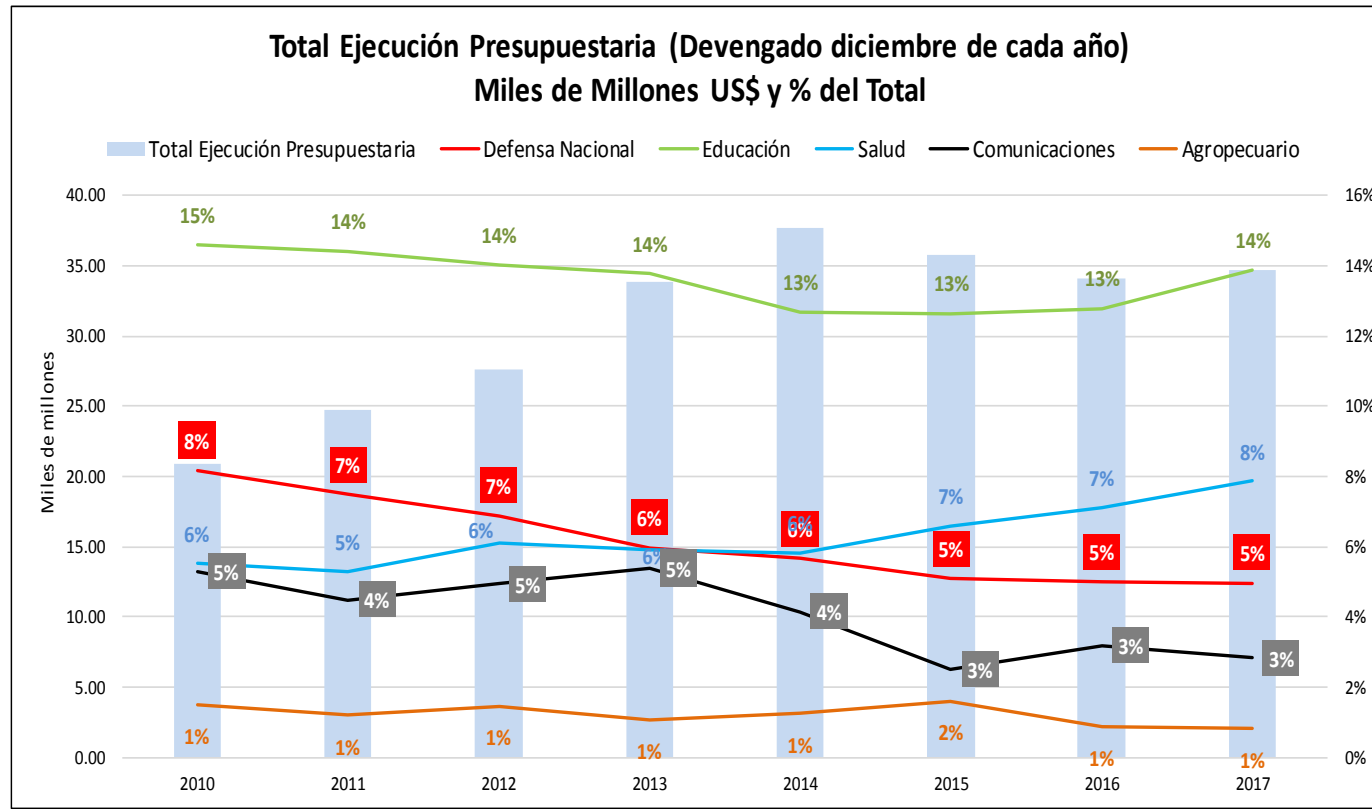
La velocidad del cambio de la ciencia y tecnología van de la mano, resultando implicaciones en las telecomunicaciones y es impresionante la manera de crecimiento que se encuentra en continua aceleración.



Información de Mercado

Sector estratégico de Seguridad en el Ecuador

En el Ecuador, el sector de Seguridad o Defensa Nacional, es un sector estratégico con un peso importante dentro del Presupuesto General del Estado, tal como consta en el siguiente gráfico:



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas/ Elaboración: Mercapital

Información de Mercado

Sector estratégico de Seguridad en el Ecuador




Muchas entidades estatales tales como CNEL, CNT, POLICIA NACIONAL, CTE se ven en la imperiosa necesidad de actualizar sus Sistema de Comunicaciones a los nuevos y vertiginosos avances tecnológicos de última generación a fin de seguir a la vanguardia.




Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda. es una empresa que provee de soluciones integrales en Telecomunicaciones, enfocada en el sector estratégico de la Seguridad Publica facilitando el flujo de información.

Sector Estratégico/Prioritario



El sector estratégico de la Seguridad Publica, desde siempre ha sido considerado de alta prioridad dentro del manejo político y económico del Estado Ecuatoriano.



Es un sector muy variable ya que la Tecnología avanza a un ritmo que, en ocasiones, es difícil seguir. Ello provoca un marco continuamente variable al que debemos adaptar nuestros sistemas y nuestras estimaciones para lograr unas previsiones lo más reales posibles.

Fuente: Wellscom/ Elaboración: Mercapital



Contenido

 **Información General de la empresa**

 **Información de Mercado**

 **Información Financiera**

 **Características de la Emisión**



Información Financiera

Estado de Resultados Integral

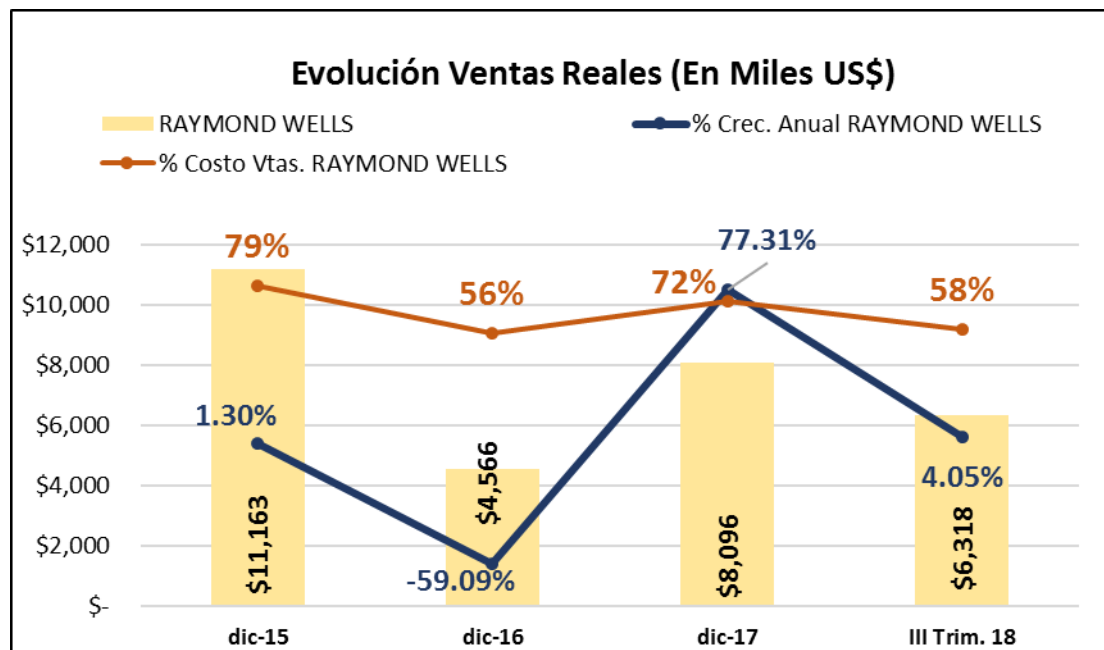
OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.	dic-15	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18
Estado de Pérdidas y Ganancias (US\$ Miles)	NIIF	NIIF	NIIF	Interno	Proyectado
Ingresos por Ventas	\$11,163	\$4,566	\$8,096	\$6,318	\$8,906
Costo de Ventas	\$8,865	\$2,549	\$5,813	\$3,638	\$6,412
Utilidad Bruta	\$2,298	\$2,017	\$2,283	\$2,679	\$2,494
<i>Margen Bruto</i>	20.59%	44.16%	28.20%	42.41%	28.00%
Gastos de Venta	\$571	\$590	\$566	\$1,481	\$623
Gastos Administrativos	\$1,441	\$1,173	\$940	\$528	\$879
Utilidad Operacional	\$285	\$253	\$776	\$670	\$992
<i>Margen Operacional</i>	2.56%	5.54%	9.59%	10.61%	11.13%
Gastos financieros	-\$134	-\$183	-\$190	-\$165	-\$177
Otros ingresos, neto	-\$25	\$2	-\$147	-\$132	\$0
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	\$127	\$72	\$439	\$373	\$815
<i>Margen antes de Impuesto a la Renta</i>	1.14%	1.58%	5.42%	5.91%	9.15%
Impuesto a la Renta	\$86	\$95	-\$198	\$0	\$295
Utilidad neta del año	\$41	-\$23	\$637	\$373	\$519
<i>Margen neto</i>	0.37%	-0.49%	7.87%	5.91%	5.83%

Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Información Financiera

Análisis de Ventas y Costos

El siguiente gráfico permite visualizar el desempeño de las ventas de la compañía durante los últimos tres años de gestión:



Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

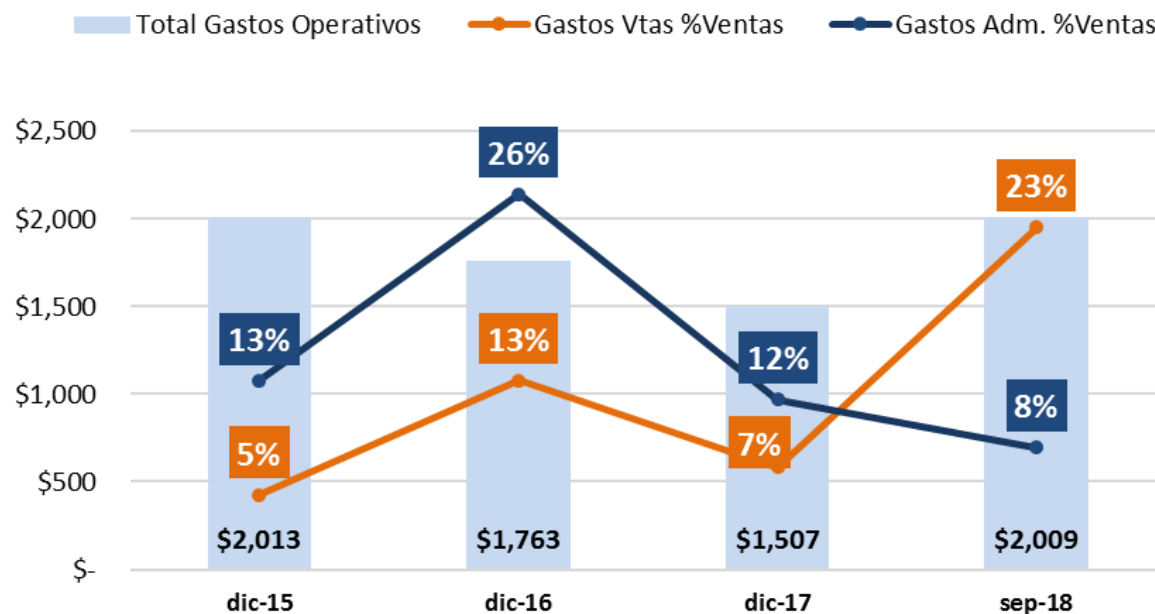
El costo de ventas del año 2016 muestra una particularidad por cuanto se aleja del promedio histórico, y se ubica en la proporción más baja del período (56% de las ventas). Este hecho responde a una modificación de las políticas comerciales de su principal proveedor “Motorola” quien en respuesta a una realidad comercial contractiva (no solo a nivel local, sino en toda la región), flexibilizó el esquema de abastecimiento a sus compradores.

Información Financiera

Gastos Operativos

Ante un escenario contractivo en ventas, la compañía ha visto la necesidad de ajustar su esquema de gastos de índole operativa (tanto administrativos como de ventas), mismos que muestran el siguiente comportamiento:

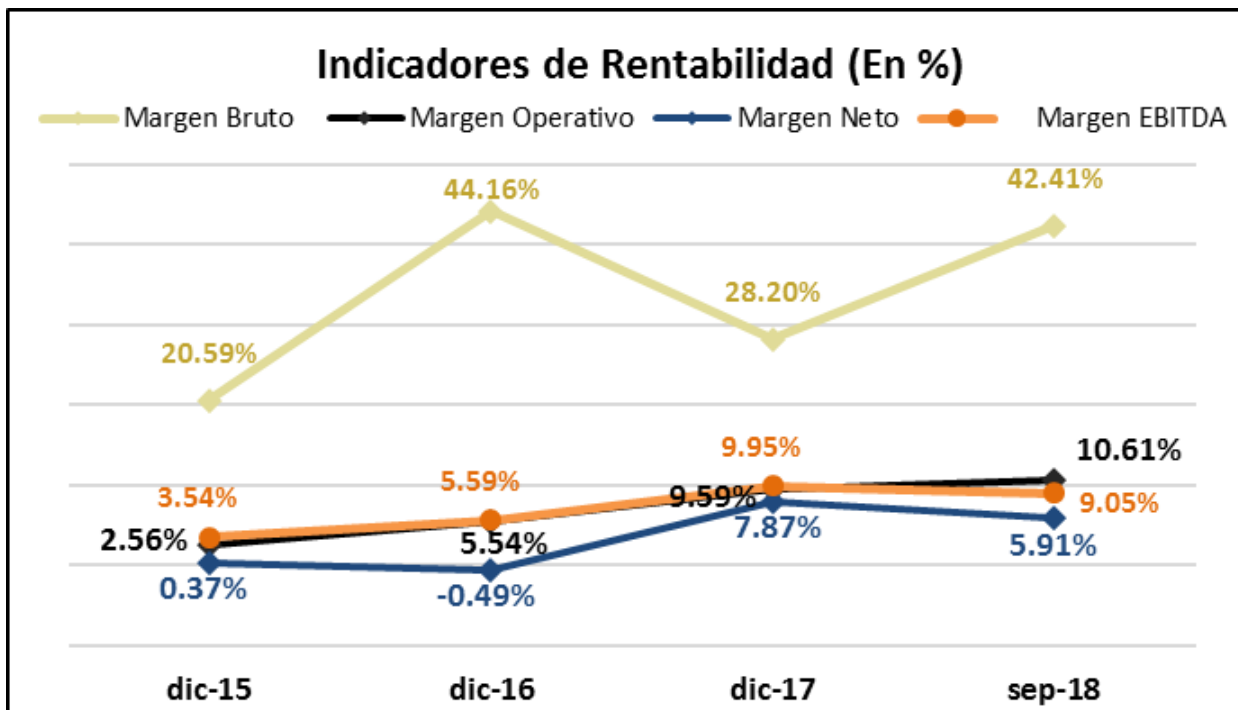
Evolución de los Gastos Operativos
En Miles US\$ y %



Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Información Financiera

Márgenes de Rentabilidad



Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Como se puede observar, a pesar de que en el año 2016 se vio matizado por un inminente riesgo comercial derivado de una coyuntura de ventas desfavorable, las gestiones administrativas de la compañía permitieron mitigar en gran medida este hecho.

Información Financiera

Composición del Activo

OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.	dic-15	dic-16	dic-17	sep-18
Balance General (US\$ Miles)	NIIF	NIIF	NIIF	Interno
ACTIVOS				
Fondos Disponibles	\$6	\$125	\$700	\$375
Cuentas por cobrar comerciales	\$8,275	\$3,142	\$5,568	\$6,183
Anticipos entregados	\$6	\$7	\$60	\$1,804
Impuestos por recuperar	\$0	\$57	\$45	\$126
Inventarios	\$1,696	\$757	\$595	\$421
Total Activos Corrientes	\$9,983	\$4,088	\$6,967	\$8,909
Propiedad, Planta y Equipo	\$1,200	\$1,076	\$1,360	\$1,340
Intangibles	\$824	\$820	\$817	\$817
Total Activos No Corrientes	\$2,036	\$1,908	\$2,177	\$2,686
TOTAL ACTIVOS	\$12,019	\$5,996	\$9,144	\$11,595

Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Información Financiera

Composición del Pasivo

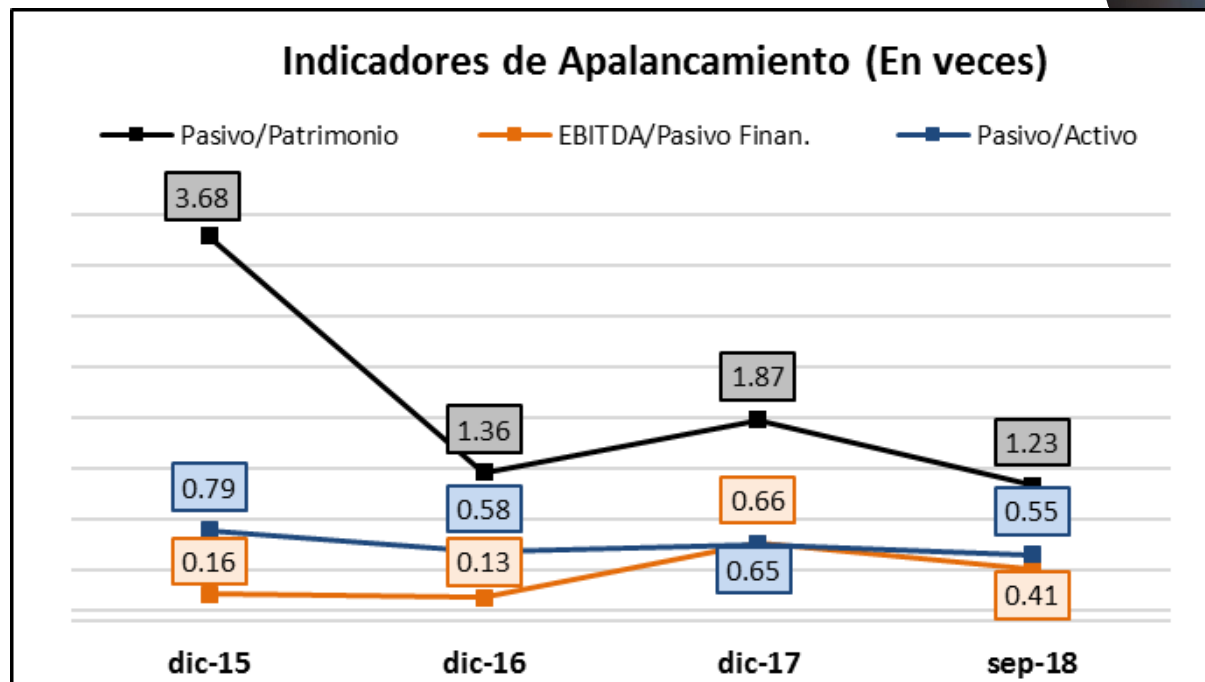
OFICINA COMERCIAL RAYMOND WELLS CIA. LTDA.	dic-15	dic-16	dic-17	sep-18
Balance General (US\$ Miles)	NIIF	NIIF	NIIF	Interno
PASIVOS				
Préstamos CP con Entidades Financieras	\$927	\$1,797	\$1,221	\$1,872
Cuentas por pagar a Proveedores	\$2,766	\$477	\$577	\$911
Anticipos recibidos de clientes	\$3,508	\$14	\$1,210	\$0
Impuestos por pagar	\$411	\$552	\$97	\$59
Provisiones	\$105	\$90	\$1,237	\$3,093
Total Pasivos Corrientes	\$7,842	\$3,074	\$4,342	\$5,935
Préstamos LP con Entidades Financieras	\$1,346	\$87	\$0	\$0
Provisiones por beneficios a empleados	\$262	\$288	\$376	\$379
Impuesto a la Renta diferido	\$0	\$0	\$67	\$67
Total Pasivos No Corrientes	\$1,609	\$376	\$1,620	\$456
TOTAL PASIVO	\$9,451	\$3,450	\$5,962	\$6,391

Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Información Financiera

Composición del Pasivo Financiero

En términos de endeudamiento, los ratios dan muestras de un bajo apalancamiento producto de un stock de deuda financiera con escasa desviación respecto al promedio histórico:

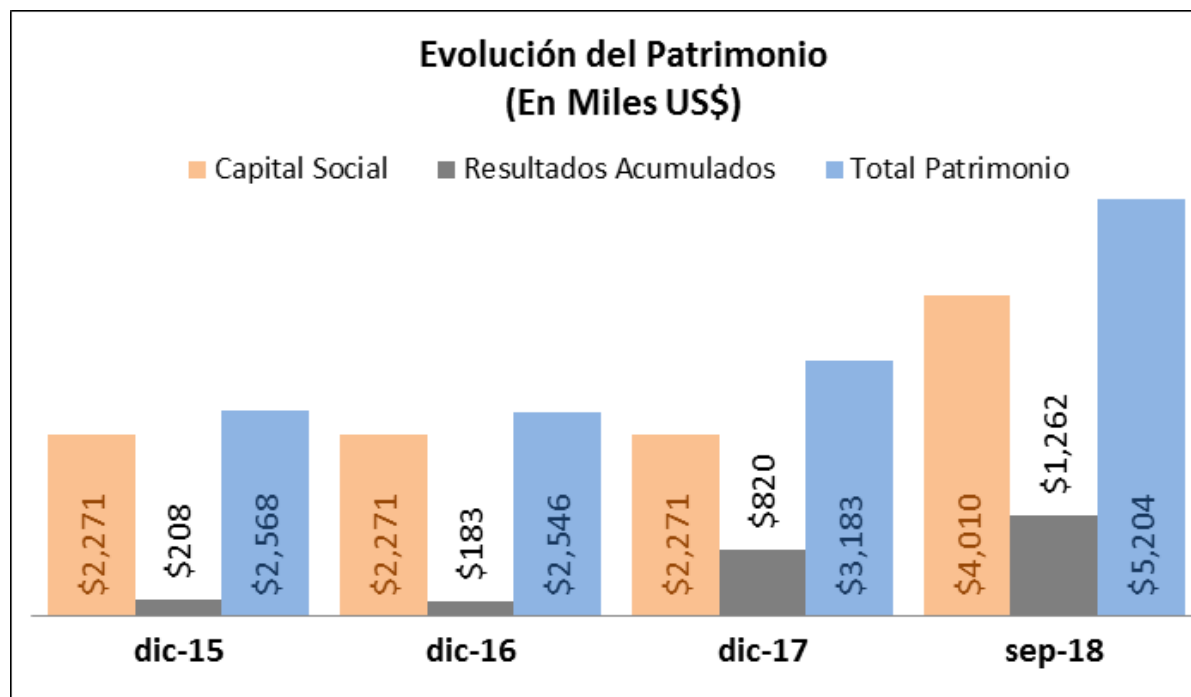


Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Información Financiera

Composición del Patrimonio

A pesar de que la acumulación de resultados se vio afectada producto de unas ventas reducidas, la compañía refleja un crecimiento patrimonial importante (99% entre julio 2018 y diciembre 2015). Este suceso es posible debido al fortalecimiento del capital social de la empresa, puesto que para el ejercicio 2018, la compañía materializó el incremento de US\$ 1.7 millones al capital social, hecho que pone de manifiesto el compromiso de la plana accionarial y gerencial, por fortalecer la solvencia de Raymond Wells.



Fuente: Raymond Wells / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Contenido

 **Información General de la empresa**

 **Información de Mercado**

 **Información Financiera**

 **Características de la Emisión**



Características de la emisión

Participantes del Proceso

Estructurador Financiero y Legal:	Mercapital Casa de Valores S.A.
Calificadora de Riesgos:	GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.
Calificación:	AA +
Agente Colocadora:	Mercapital Casa de Valores S.A.
Representante de Obligacionistas:	S.A.

Características de la emisión

Detalle de Activos Libres de Gravamen 30-sep-18 (En miles US\$ dólares)			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
ACTIVOS			
Activos Corrientes	\$ 8,909	\$ -	\$ 8,909
Activos No Corrientes	\$ 2,686	\$ 1,239	\$ 1,447
Total (A)	\$ 11,595	\$ 1,239	\$ 10,356
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			\$ 817
Total Activos en Litigio			\$ -
Impugnaciones Tributarias			\$ -
Total Saldo de Emisiones en circulación			\$ -
Total Derechos Fiduciarios en Fideicomisos en Garantía			\$ -
Documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios			\$ -
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras			\$ -
Total Activos Diferidos y otros (B)			\$ 817
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			\$ 9,538
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			\$ 7,631
Monto de la Emisión (E)			\$ 2,000
Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)			3.82

¡Mercapital, conectándole a las oportunidades!



MERCAPITAL

casa de valores sa

www.mercapital.ec

Síguenos:



Whymper N27-70 y Orellana – Edificio Sassari – Piso 2 – Oficina 2A – Quito, Ecuador
Teléfonos: (593) 2 393 2510