



<p>Fortalezas</p> <ul style="list-style-type: none"> •Amplia experiencia en el negocio •Capacidad tecnológica y de innovación. •Procesos con altas normas de calidad. •Buena imagen a nivel nacional de la marca. •Sector en recuperación desde el 2016. •Recuperación de márgenes operacionales. 	<p>Oportunidades</p> <ul style="list-style-type: none"> •Apertura a otros mercados (nuevos locales en la costa). •Con la red de puntos de ventas que se ha establecido, se puede expandir los productos y servicios. •La situación económica que actualmente atraviesa el Ecuador puede llegar a afectar de manera drástica a pequeños competidores que mantienen la compañía, por lo cual, se convierte en una oportunidad ya que le permitirá incrementar su participación en el mercado.
FODA	
<p>Debilidades</p> <ul style="list-style-type: none"> •Sector sensible a las expectativas de demanda. No recupera los niveles del año 2015. •Resolución de márgenes y deterioro en los indicadores de rentabilidad según el periodo analizado. •Costos de producción elevados. •Alto número de procesos manuales. 	<p>Amenazas</p> <ul style="list-style-type: none"> •Entorno económico y político de Ecuador. •Nuevas reformas tributarias que afecten el mercado en el cual se desarrolla la empresa. •Decrecimiento de la demanda agregada por caída en la inversión y el gasto. •Expectativas económicas conservadoras. •Liquidez crediticia decreciente. •Mayor competencia por competidores internacionales que entren al mercado.

Posee 26 locales propios a nivel nacional, 10 franquicias, más de ciento cincuenta distribuidores, 3 Centros de Distribución y 3 centros de servicios



Amplié portafolio de productos ingresando con nuevas categorías



AA-
Calificación de riesgo
CLASS INTERNATIONAL RATING



Características de la emisión

	Monto	Plazo	Tasa de interés	Pago de intereses	Pago de capital
Clase A	\$200,000	540 días	8.00%	Trimestral	Al Vencimiento
Clase B	\$800,000	720 días	8.25%	Trimestral	Trimestral
Clase C	\$1,000,000	720 días	8.25%	Trimestral	Trimestral
Clase D	\$1,000,000	720 días	8.25%	Trimestral	Trimestral



¿Por qué Invertir en METALTRONIC S.A.?

- Importante participante en el mercado, con un amplio portafolio de productos.
- Está inmersa en el sector automotriz, con un alto nivel de rotación de sus productos al haber un amplio parque automotor.
- Cuenta con una reconocida solidez financiera que le ha permitido acceder a líneas de crédito con bancos y proveedores.
- Emisión respaldada por una sólida calificación de riesgo e interesante rentabilidad para el inversionista.

Sobre la emisión

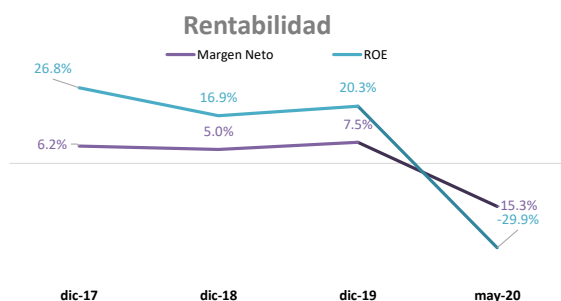
Emisor	METALTRONIC S.A.			
	\$200.00 (A)	\$800.00 (B)	1,000.00 (C)	1,000.00 (D)
Monto Emisión (miles US\$)				
Plazo de la Emisión:	540 días	720 días	720 días	720 días
Rendimiento	8.00%	8.25%	8.25%	8.25%
Amortización de Capital:	Al Vencimiento	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Pago de intereses:	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Tipo de emisión:	I Emisión de Obligaciones			
Resguardos adicionales:	n/a			

Objeto de la emisión:	100% Capital de Trabajo	
Calificadora :	Class International Ratings	F. Comité: 17 de abril de 2020
Calificación vigente:	AA-	Fecha de Revisión: 17 de abril de 2020
Estructurador/Colocador:	Mercapital Casa de Valores S.A.	
Rep. Obligacionistas:	Bonholder Representative S.A.	
Garantía:	General	
Agente Pagador:	Decevale S.A.	

Estados Financieros

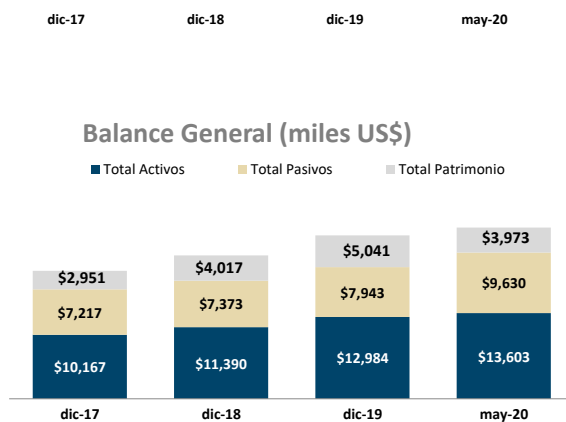
Balance General	dic-17	dic-18	dic-19	may-20
Miles de US\$	NIIF	NIIF	Internos	Internos
Efectivo y equivalentes	\$122	\$206	\$240	\$332
CxC Comerciales	\$1,216	\$1,410	\$3,478	\$2,984
CxC Relacionadas	\$1,172	\$1,699	\$0	\$0
Inventarios	\$2,133	\$2,530	\$3,340	\$4,335
Gastos anticipados	\$481	\$295	\$198	\$224
Otros activos corrientes	\$564	\$165	\$839	\$637
Activo Corriente	\$5,687	\$6,305	\$8,094	\$8,513
Activo fijo	\$3,850	\$4,458	\$3,952	\$3,994
Propiedades de Inversión	\$0	\$0	\$0	\$0
Inversiones en acciones	\$1	\$7	\$7	\$7
Intangibles	\$411	\$344	\$486	\$239
Otras CxC largo plazo	\$217	\$275	\$445	\$850
Activo Largo Plazo	\$4,480	\$5,085	\$4,890	\$5,091
Total Activos	\$10,167	\$11,390	\$12,984	\$13,603
Préstamos	\$1,512	\$959	\$2,336	\$2,963
Emisiones propias CP y PC	\$0	\$0	\$0	\$0
Proveedores	\$1,209	\$1,489	\$2,124	\$2,445
Proveedores Relacionados	\$468	\$712	\$0	\$0
Otras CxP	\$737	\$414	\$392	\$1,181
Pasivo Corriente	\$3,926	\$3,575	\$4,852	\$6,590
Oblig. Financieras	\$1,639	\$2,254	\$1,621	\$1,473
Emisiones propias LP	\$0	\$0	\$0	\$0
Otras CxP largo plazo	\$1,651	\$1,544	\$1,471	\$1,567
Pasivo no corriente	\$3,290	\$3,798	\$3,092	\$3,040
Total Pasivos	\$7,217	\$7,373	\$7,943	\$9,630
Capital Social	\$1,900	\$2,400	\$2,400	\$2,400
Resultados Acumulados	\$529	\$337	\$405	\$130
Reservas, aportes y otros	\$521	\$1,280	\$2,236	\$1,443
Total Patrimonio	\$2,951	\$4,017	\$5,041	\$3,973

Miles de US\$	dic-17	dic-18	dic-19	may-20
Pérdidas y Ganancias	NIIF	NIIF	Internos	Internos
Ventas	\$12,841	\$13,734	\$13,677	\$3,244
Costo de Ventas	\$9,321	\$9,908	\$10,596	\$3,031
% sobre Ventas	72.59%	72.14%	77.47%	93.44%
Utilidad Bruta	\$3,520	\$3,826	\$3,081	\$213
Margen Bruto	27.41%	27.86%	22.53%	6.56%
Gastos de Venta	\$60	\$146	\$0	\$0
Gasto Administrativo	\$1,484	\$1,538	\$1,371	\$475
Gastos Operativos	\$1,544	\$1,684	\$1,371	\$475
% de Ventas	12.02%	12.26%	10.03%	14.63%
Utilidad Operativa	\$1,977	\$2,142	\$1,710	(\$262)
Margen Operativo	15.39%	15.60%	12.50%	-8.07%
Gastos Financieros	(\$903)	(\$1,211)	(\$658)	(\$288)
% de Ventas	7.03%	8.82%	4.81%	8.88%
Otros Gastos / Ingresos	\$16	\$39	(\$28)	\$55
Impuesto a la Renta	\$299	\$290	\$0	\$0
Utilidad Neta	\$792	\$680	\$1,024	(\$495)
Margen Neto	6.16%	4.95%	7.48%	-15.26%
EBITDA (Anualizado)	\$2,675	\$2,972	\$2,660	\$1,295
Margen EBITDA	20.83%	21.64%	19.45%	16.64%



Indicadores Financieros

	dic-17	dic-18	dic-19	may-20
TACC Ventas			-15.36%	
TACC Costo de Ventas			-7.93%	
Razón Corriente	1.4	1.8	1.7	1.3
Prueba Ácida	0.9	1.1	1.0	0.6
Pasivo/Activo	0.7	0.6	0.6	0.7
Pasivo/Patrimonio	2.4	1.8	1.6	2.4
EBITDA/Pasivo Finan.	0.8	0.9	0.7	0.3
Pas. Finan. Neto/EBITDA	1.1	1.0	1.4	3.2
ROE (Anualizado)	27%	17%	20%	-30%
ROA (Anualizado)	8%	6%	8%	-9%
ROCE (Anualizado)	80%	40%	97%	123%
Apalancamiento Financiero	3.1	2.0	2.0	2.2
Apalancamiento Operativo	n/d	1.6	25.4	1.2
Días de cartera	34	37	92	138
Días Cartera Relacion.	33	45	0	0
Días de Inventario	82	92	113	215
Días de Proveedores	47	54	72	121
Días Proveedores Rela.	18	26	0	0
Flujo Operativo	\$1,309	\$905	-\$5,274	\$275
Flujo Final de Caja	\$122	\$206	\$240	\$332



Este resumen de inversión tiene el carácter de informativo. MERCAPITAL no asume ninguna responsabilidad directa ni solidaria por el resultado en cuanto a pago y rentabilidad de las recomendaciones de inversión que constan en el presente; el cual ha sido elaborado por MERCAPITAL en base a la información proporcionada por el emisor e información extraída del prospecto aprobado por la SCVS. Queda prohibido la reproducción parcial o total de este informe, sin la autorización expresa de Mercapital Casa de Valores S.A. Todos los Derechos reservados.

