



# Tercer Programa de Papel Comercial

US\$ 15 millones



**KUBIEC**  
MÁS QUE UN BUEN ACERO

**Mayo 2020**

- Información general de la empresa
- Información Financiera
- Estrategias Corporativas 2020
- Características de la emisión



- Información general de la empresa
- Información Financiera
- Estrategias Corporativas 2020
- Características de la emisión



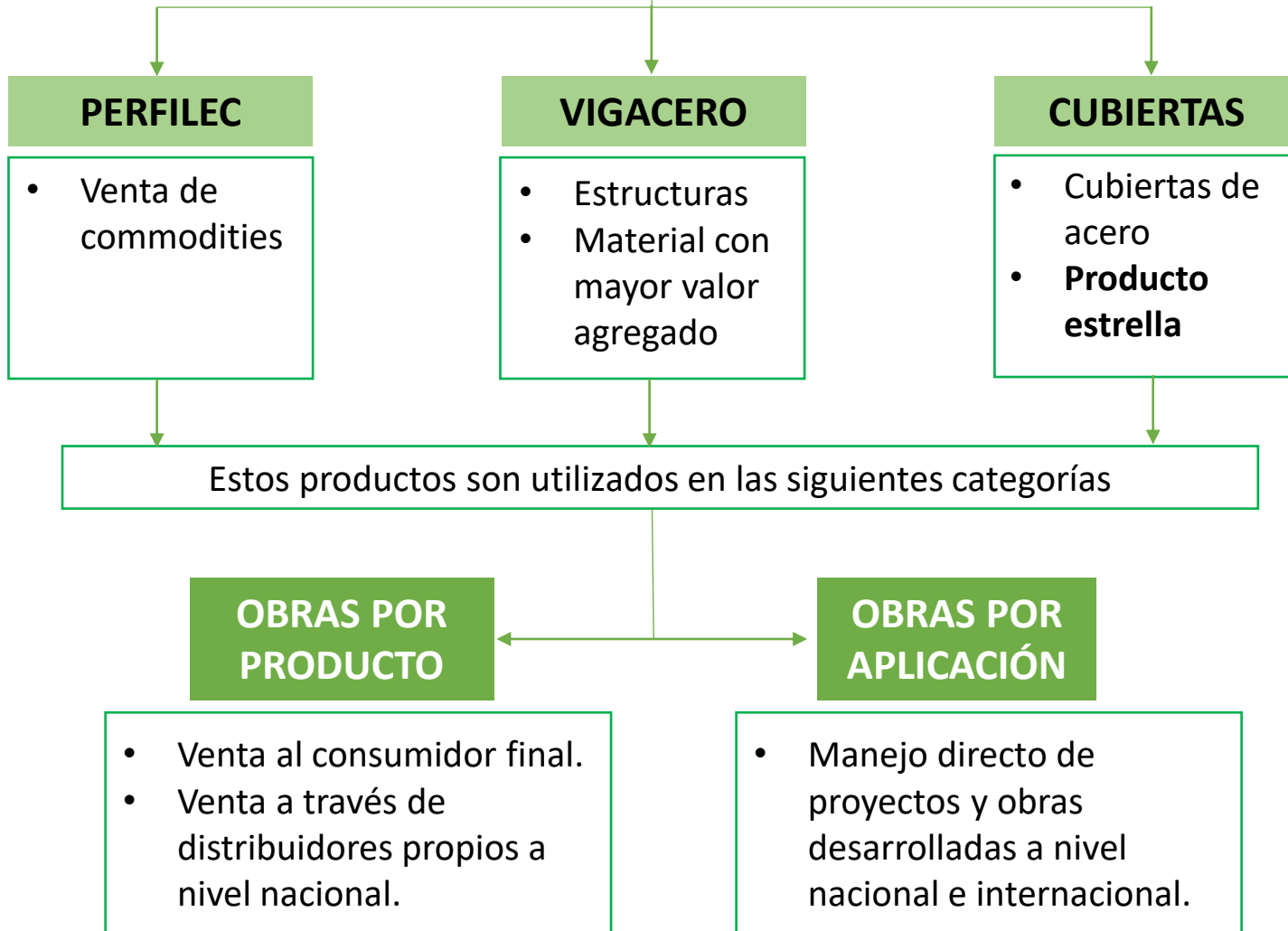
# Antecedentes de la Compañía

- Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A. inicia sus actividades de forma reciente (1995); en este corto plazo ha logrado consolidarse como uno de los mejores y más grandes fabricantes de componentes de acero utilizados en la industria de la construcción y metalmecánica.
- Con el transcurrir del tiempo, la compañía ha incorporado nuevos e innovadores productos a su stand siendo uno de ellos las cubiertas metálicas cosidas mecánicamente.
- Este producto “estrella” encontró un importante nicho de mercado nacional y extranjero lo que le ha permitido instalar más de un millón de metros cuadrados de cubiertas fuera del país, excediendo las expectativas al convertirse en la mayor exportadora de techos del Ecuador.
- A partir del año 2010, con el objetivo de aprovechar sinergias operativas, la compañía consolidó una alianza estratégica con Conduit del Ecuador S.A. Desde entonces, las compañías comparten los principales órganos administrativos y principales lineamientos corporativos.
- La empresa es considerada pionera en la fabricación industrial de vigas de acero soldadas, productos que están siendo utilizados cada vez con mayor intensidad por sus virtudes ya que ayudan a construir de manera rápida, eficiente y moderna.



# Giro de Negocio

## SEGMENTOS DE PRODUCCIÓN



## PERFILEC



### Tubería de acero

- Conducción de fluidos
- Tubos aluminizados
- Tubería inoxidable



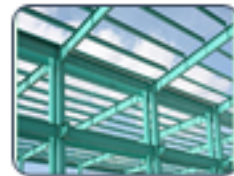
### Varios

- Productos para metalmecánica
- Construcciones pre fabricadas
- Kubiframe construcción en seco
- Paneles pre fabricados



### Torres y monopolios

- Sector eléctrico (postes de alumbrado, estaciones eléctricas)
- Telecomunicaciones (transmisión de telefonía, televisión)



### Productos para edificaciones metálicas

- Vigas para puentes y edificaciones
- Tubos para pilotes y columnas
- Flejes estructurales

## CUBIERTAS



### Cubiertas y Revestimientos

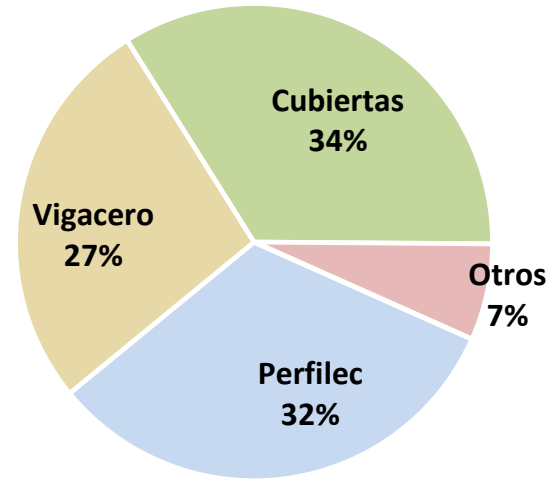
- Industriales y comerciales (Kutermico, revestimientos, losas)
- Residenciales (Kubiteja, cubiertas rurales)



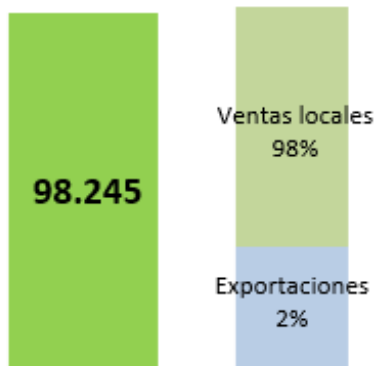
# Ventas por Segmento

- CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. cuenta con tres plantas de fabricación: KUBIEC Guayaquil, KUBIEC Petrillo, y Conduit en Quito Sur.
- La empresa cuenta con presencia a nivel nacional por medio de sus Unidades Comerciales en Quito Sur, Quito Norte, Guayaquil Vía Perimetral, Cuenca, Loja, Ambato, Portoviejo, Santo Domingo y Machala.
- Además, tiene sucursales en Chile y Colombia, lo cual le permite exportar el 2% de su producción en promedio.

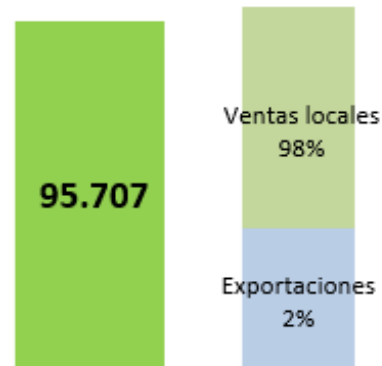
## Ventas por línea



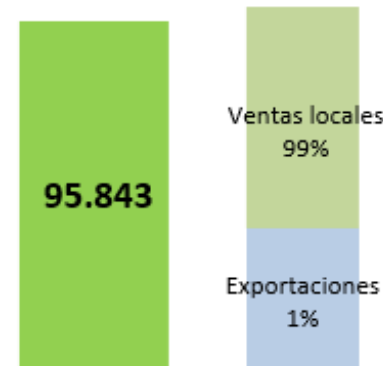
### VENTAS 2017 (miles US\$)



### VENTAS 2018 (miles US\$)



### VENTAS 2019 (miles US\$)



Fuente: KUBIEC / Elaboración: Mercapital

# Obras por Producto



AVÍCOLA HUEVOS DE ORO



CUBIERTA VALLE



FERRETERÍA COLIBRÍ



CASA CLUB JACARANDÁ



CASA CUMBAYÁ



CASA KENNEDY





- **Productos utilizados:** Kubiloc / Kubilosa / Kubiliner



AEROPUERTO DE QUITO



ECOVÍA



KUBIMIL QUITUMBE

- **Productos utilizados:** Kubiloc / Pilotes / Vigas / Kutérmico



METRO DE QUITO



PARADA BASE NAVAL



PATIO TALLER TRANVÍA CUENCA

# Obras por Aplicación

- **Productos utilizados:** Kubiloc / Kubilosa / Kubiliner



MALECÓN 2000



MALECÓN "EL SALADO"



PLATAFORMA FINANCIERA

- **Productos utilizados:** Kubiloc / Kubilosa / Kubitérmico



ESTADIO BANCO DEL PICHINCHA

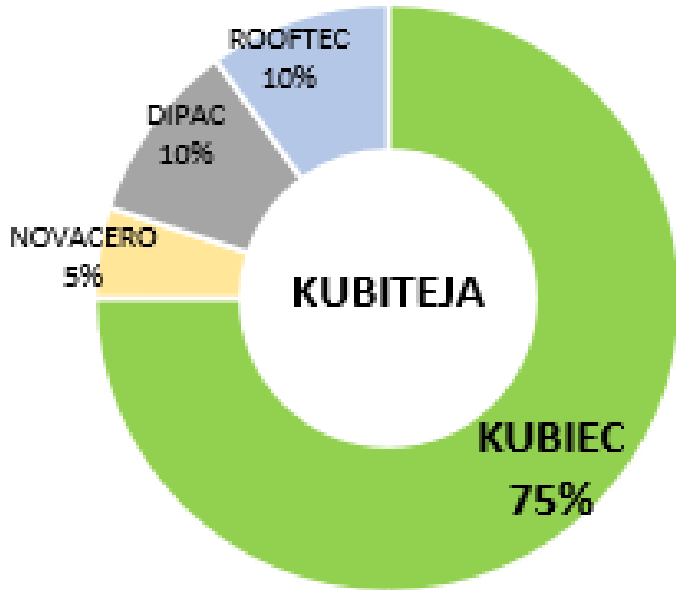


ESTADIO CAPWELL



PISCINA

- **PRODUCTO ESTRELLA:**



### Beneficios:

- Aislamiento térmico y acústico
- Instalación rápida
- Resistencia estructural
- Elimina el uso de cielo falso

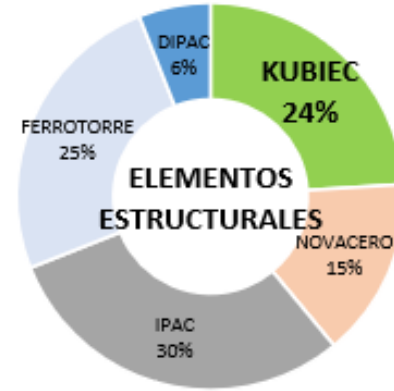
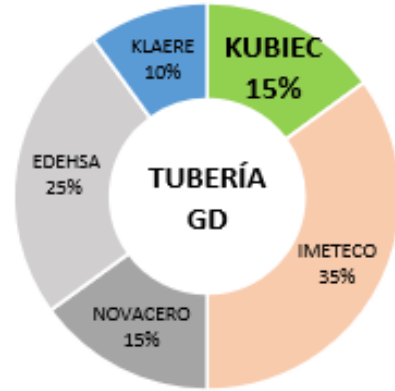
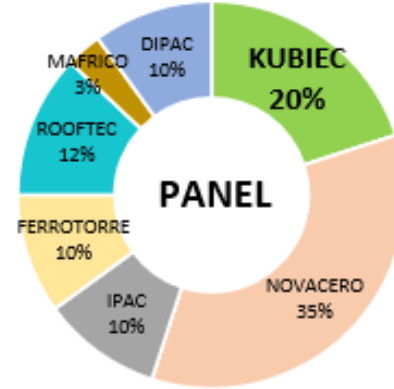
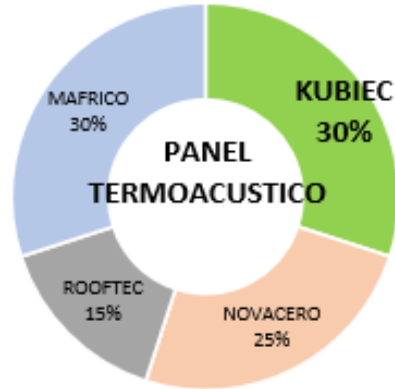
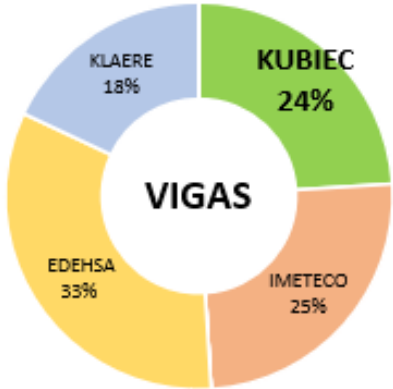
### Usos:

- Aeropuertos
- Centros comerciales
- Instalaciones industriales
- Vivienda

Fuente: KUBIEC / Elaboración: Mercapital

# Participación de Mercado

- PRODUCTOS Y COMMODITIES:**



Fuente: KUBIEC / Elaboración: Mercapital



# Certificaciones de Calidad

Certificado ICC1341346729  
El Sistema de Gestión de

**SGS**

**CONDUIT DEL ECUADOR S.A. - CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A**

Calle Huayana Rayón OE 1-476 y Panamericana Sur km. 10, QUITO, Pinarcocha - Ecuador

Se ha evaluado y certificado en cuanto al cumplimiento de la norma de

**OHSAS 18001:2007**

Para los sistemas de gestión

El alcance registrado aparece en la página 2 de este certificado

Este certificado es válido desde 31 de septiembre de 2016 hasta 28 de septiembre de 2019 y permanecerá válido a condición de satisfactorios resultados de seguimiento.

Autoridad de certificación de productos para el año 2019  
Entidad de Certificación desde 30 de septiembre de 2013

Este es una certificación múltiple.  
Detalles de otros adicionales están listados en algunas páginas posteriores

Aprobado por

**ONAC**

Ing. César Díaz Guevara  
DIRECTOR EJECUTIVO  
SERVICIO ECUATORIANO DE NORMALIZACIÓN  
INEN

1500 Colombia S.A. Agencia de Asesoría y Certificación  
Calle 9 de Julio, 99 y P.O. Box 1000010 - QUITO  
Tel: (+51) 1 438 0000 Fax: (+51) 1 438 0001 www.apsa.com

Page 1 of 2

**CERTIFICADO DE CONFORMIDAD CON SELLO DE CALIDAD**

**INEN**

Organismo de certificación de productos acreditado por el SAE con acreditación No. OAE CP C 14-004

Nro. DVC-SC-2017-231 A

Otorgado al producto:  
**Paneles de acero**

Marca Comercial:  
**"KUBITEJA"**

Fabricado por:  
**CUBIERTAS DEL ECUADOR - KUBIEC S.A.**  
Av. Huayana Rayón OE 1 - 476, Panamericana Sur km 10, QUITO - Ecuador

Documento Normativo de Referencia:  
**NTE INEN 2221:2016**

Fecha de expedición: 2017-10-18 Fecha de vencimiento: 2020-10-17

Ing. César Díaz Guevara  
DIRECTOR EJECUTIVO  
SERVICIO ECUATORIANO DE NORMALIZACIÓN  
INEN

**CERTIFICADO DE CONFORMIDAD CON SELLO DE CALIDAD**

**INEN**

Organismo de certificación de productos acreditado por el SAE con acreditación No. OAE CP C 14-004

Nro. DVC-SC-2017-229 A

Otorgado al producto:  
**Tubos de acero al carbono soldados para aplicaciones estructurales y usos generales**

Marca Comercial:  
**"FUJI"**

Fabricado por:  
**CONDUIT DEL ECUADOR S.A.**  
Av. Huayana Rayón OE 1 - 476, Panamericana Sur km 10, QUITO - Ecuador

Documento Normativo de Referencia:  
**NTE INEN 2415:2016**

Fecha de expedición: 2017-10-18 Fecha de vencimiento: 2020-10-17

Ing. César Díaz Guevara  
DIRECTOR EJECUTIVO  
SERVICIO ECUATORIANO DE NORMALIZACIÓN  
INEN

**CERTIFICADO DE CONFORMIDAD CON SELLO DE CALIDAD**

**INEN**

Nro. DVC-SC-2019-293

Otorgado al producto:  
**Tubería metálica de acero para uso eléctrico (EMT)**

Marca Comercial:  
**"FUJI"**

Fabricado por:  
**CONDUIT DEL ECUADOR S.A.**  
Av. Huayana Rayón OE 1 - 476, Panamericana Sur km 10, QUITO - Ecuador

Documento Normativo de Referencia:  
**NTE INEN 3016:2016**

Fecha de expedición: 2019-07-25 Fecha de vencimiento: 2022-07-25

Ing. César Díaz Guevara  
DIRECTOR EJECUTIVO  
SERVICIO ECUATORIANO DE NORMALIZACIÓN  
INEN

**CERTIFICADO**

Certifica por la presente a la organización

**Cubiertas del Ecuador - Kubiec S. A.**  
Av. 476 1011 a 1014  
QUITO

con los sistemas indicados en el texto

ha implementado y aplica un **Sistema de Gestión de Calidad**

Alcance:  
El diseño, fabricación y venta de vigas metálicas.  
La fabricación y venta de estructuras metálicas para techos de áreas de habitación, industriales y comerciales.  
La fabricación y venta de estructuras metálicas.  
La fabricación y venta de techos metálicos de gran altura.  
La fabricación y venta de techos metálicos de gran altura.  
La fabricación y venta de techos metálicos de gran altura.  
La fabricación y venta de techos metálicos de gran altura.

A raíz de una auditoría, documentada en un registro, se determinó que este sistema de gestión cumple con los requisitos de la siguiente norma:

**ISO 9001 : 2015**

Número de registro del certificado: 8033003 Q2015  
Fecha de certificación inicial: 2012-07-26  
Fecha de certificación: 2014-03-28  
Vigencia hasta: 2022-03-28

**ANAB**  
**IAF**

DOS Inc.  
Ing. Brad McGinnis  
Braz McGinnis  
Braz McGinnis

Accredited under ISO/IEC 17021:2015 (Management Systems) by ANAB, Inc. (ANAB) and IAF, Inc. (IAF).  
Acreditado bajo ISO/IEC 17021:2015 (Sistemas de Gestión) por ANAB, Inc. (ANAB) e IAF, Inc. (IAF).  
Certified under ISO/IEC 17021:2015 (Management Systems) by ANAB, Inc. (ANAB) and IAF, Inc. (IAF).

1 / 2

**CERTIFICADO**

Certifica por la presente que la organización

**Conduit del Ecuador S.A.**  
Av. Huayana Rayón OE 1-476  
QUITO, Ecuador

ha implementado y aplica un **Sistema de Gestión de Calidad**

Alcance:  
La fabricación y venta de tubos y cables de acero al carbono, galvanizado, laminado y laminado en frío y venta de paneles. La fabricación y venta de estructuras metálicas para viviendas y otros edificios, comerciales.

A raíz de una auditoría, documentada en un registro, se determinó que este sistema de gestión cumple con los requisitos de la siguiente norma:

**ISO 9001 : 2015**

Número de registro del certificado: 465501 Q2015  
Fecha de certificación inicial: 2002-07-28  
Fecha de certificación: 2018-11-28  
Vigencia hasta: 2023-11-07

**ANAB**  
**IAF**

DOS Inc.  
Ing. Brad McGinnis  
Braz McGinnis  
Braz McGinnis

Accredited under ISO/IEC 17021:2015 (Management Systems) by ANAB, Inc. (ANAB) and IAF, Inc. (IAF).  
Acreditado bajo ISO/IEC 17021:2015 (Sistemas de Gestión) por ANAB, Inc. (ANAB) e IAF, Inc. (IAF).  
Certified under ISO/IEC 17021:2015 (Management Systems) by ANAB, Inc. (ANAB) and IAF, Inc. (IAF).

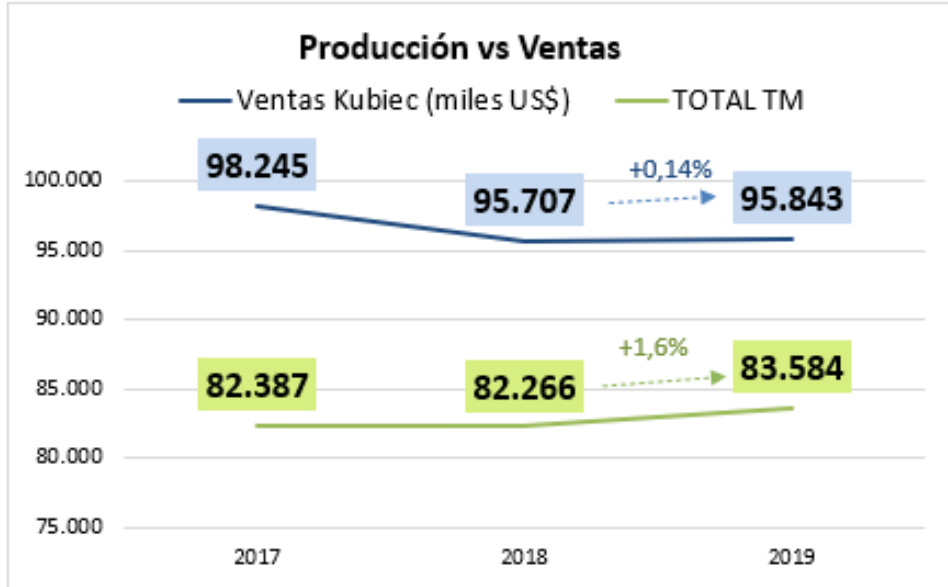
1 / 2



- Información general de la empresa
- Información Financiera
- Estrategias Corporativas 2020
- Características de la emisión

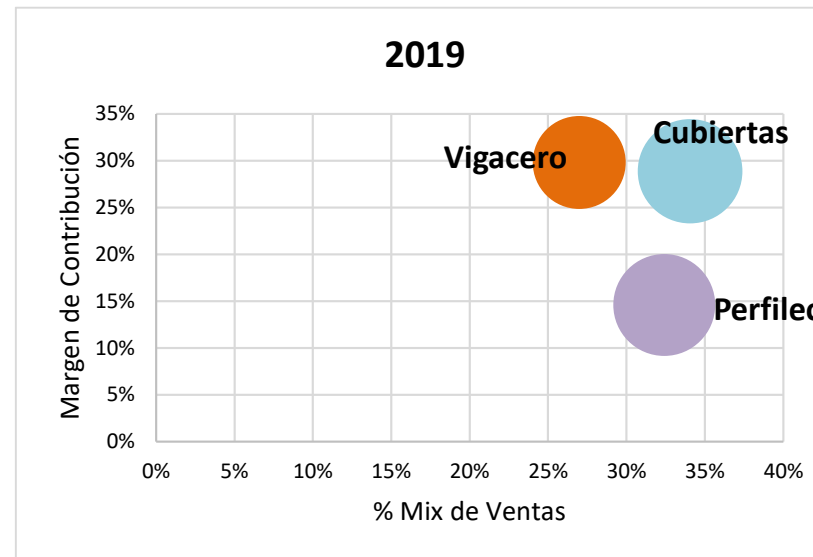


# Ventas y Margen de Contribución



- La línea de Cubiertas (producto estrella) ha tenido cada vez mayor participación dentro de las ventas de la compañía, lo cual le ha permitido mejorar el margen de contribución.

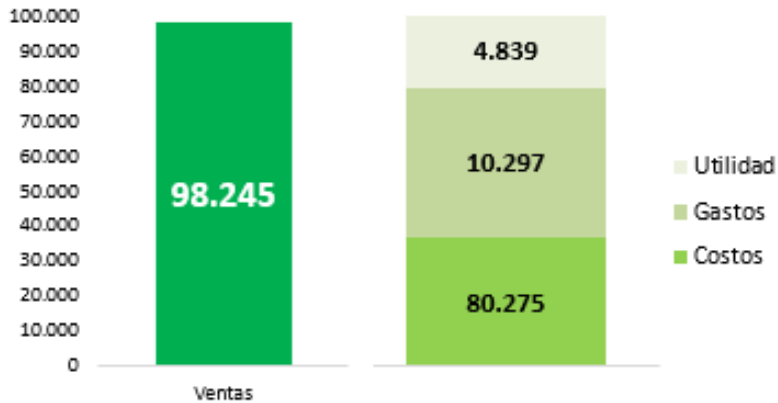
- El ejercicio 2019 se caracteriza por un incremento en la producción en casi todas las líneas, hecho que se traduce en ingresos que fueron 0.14% más altos que el 2018.
- Esto es destacable dentro de un escenario económico recesivo en donde el sector de la construcción no ha dado muestras fuertes de reactivación.



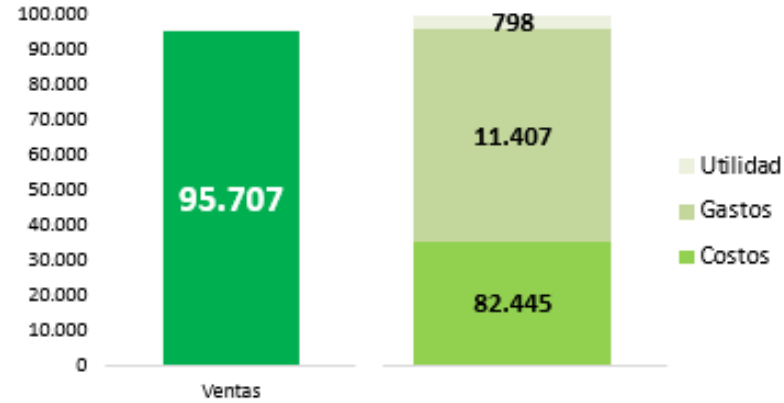
Fuente: KUBIEC / Elaboración: Mercapital

# Análisis de Resultados

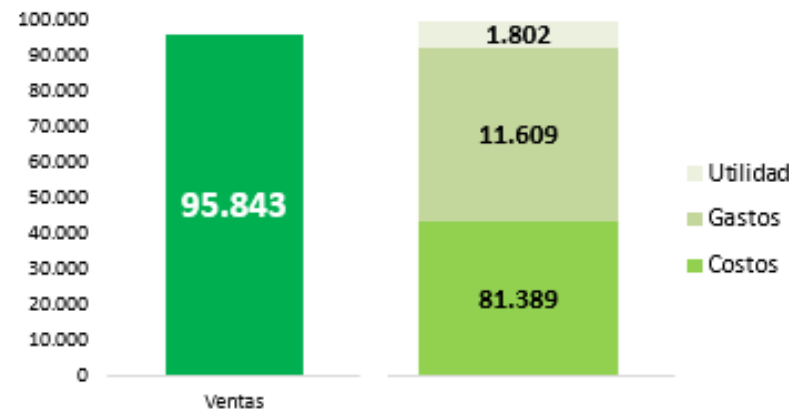
RESULTADOS 2017 (miles US\$)



RESULTADOS 2018 (miles US\$)



RESULTADOS 2019 (miles US\$)



- A pesar de que el nivel de ventas del último año no mostró un crecimiento importante como en el 2017, la última línea de balance del ejercicio 2019 cerró en una mejor posición.

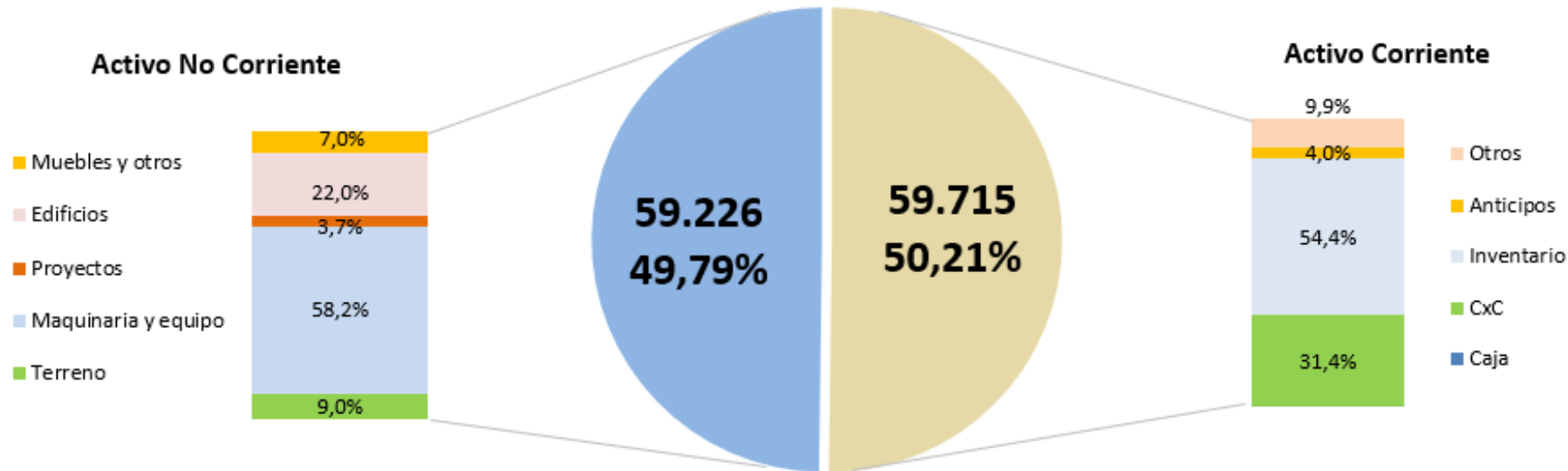




# Activos

Miles US\$	2017	2018	2019
Activos Corrientes	65.426	63.618	59.715
Activos No Corrientes	44.655	51.766	59.226
<b>Total Activos</b>	<b>110.081</b>	<b>115.384</b>	<b>118.941</b>
<b>% Var Activos</b>	▲ 13,7% ▲	▲ 4,8% ▲	▲ 3,1%

## Estructura del Activo 2019 Miles US\$

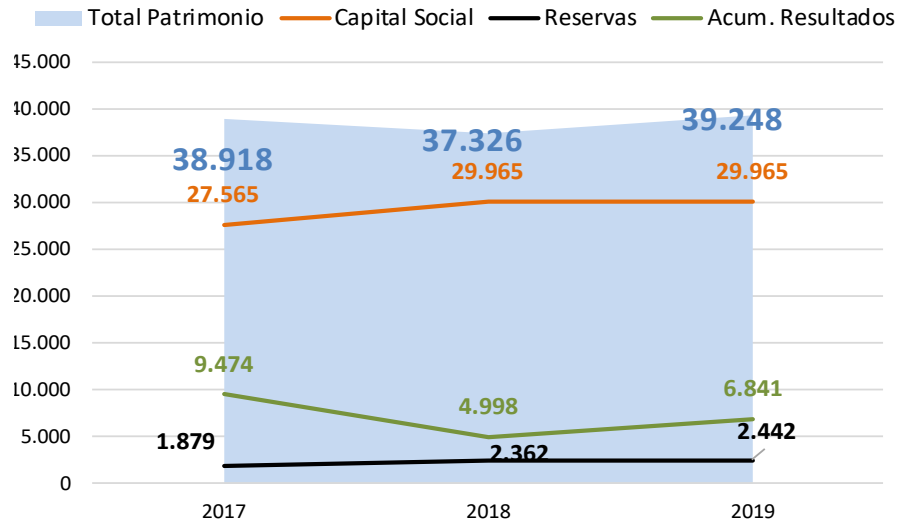


Fuente: KUBIEC / Elaboración: Mercapital

# Pasivos y Patrimonio

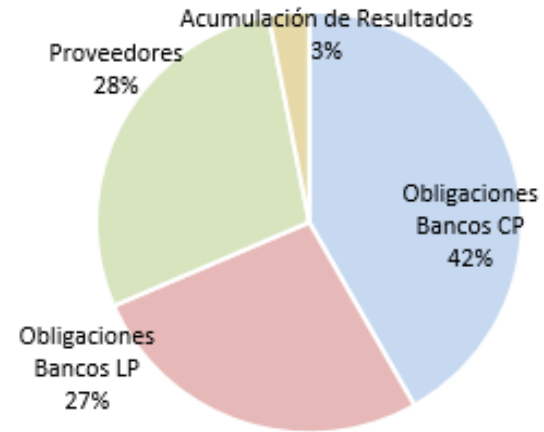
- Las obligaciones financieras, tanto de corto como de largo plazo, son las cuentas más representativas del pasivo de KUBIEC, y, por tanto, son la mayor fuente de fondeo de la compañía.

## Evolución Patrimonial miles US\$



Fuente: KUBIEC / Elaboración: Mercapital

## Estructura de las Fuentes de Financiamiento



- El Patrimonio de la compañía muestra un importante crecimiento derivado de la capitalización de resultados realizada en el año 2019 junto con la constante acumulación de los resultados generados en cada ejercicio.

- Información general de la empresa
- Información Financiera
- Estrategias Corporativas 2020
- Características de la emisión



# Plan de acción frente a la coyuntura

## Prioridades

- Cuidar el patrimonio humano, su salud y sus familias.
- Implementación de teletrabajo para el personal administrativo
- Adopción de medidas sanitarias en las plantas de producción y distribución

## Reducción de Costos y Gastos

- Eliminación de oficinas como Atuntaqui y Perimetral (esta última está arrendada y posible venta al arrendatario).
- A partir del mes de marzo 2020 el suministro de energía eléctrica está a cargo de Hidroeléctrica Perlabí cuyo impacto en costos será de alrededor de 1% al finalizar el presente año (US\$ 500 mil).
- Desvinculación del personal en período de prueba.
- Optimización de la estructura de costos y gastos variables de la línea de proyectos.



## Posición con Bancos

- Banco Pacífico: Nuevo desembolso a 2 y 4 años con 6 meses de gracia
- Produbanco / Internacional / Pichincha / Bolivariano / BGR: Refinanciamiento (plazos de 90 a 180 días) de las cuotas de los meses marzo abril y mayo

## Cartera Comercial

- El porcentaje de recuperación ha sido mínimo (principalmente de la línea de proyectos).
- Los distribuidores de la línea de commodities esperan volver a operar para replantear sus líneas y condiciones de pago.

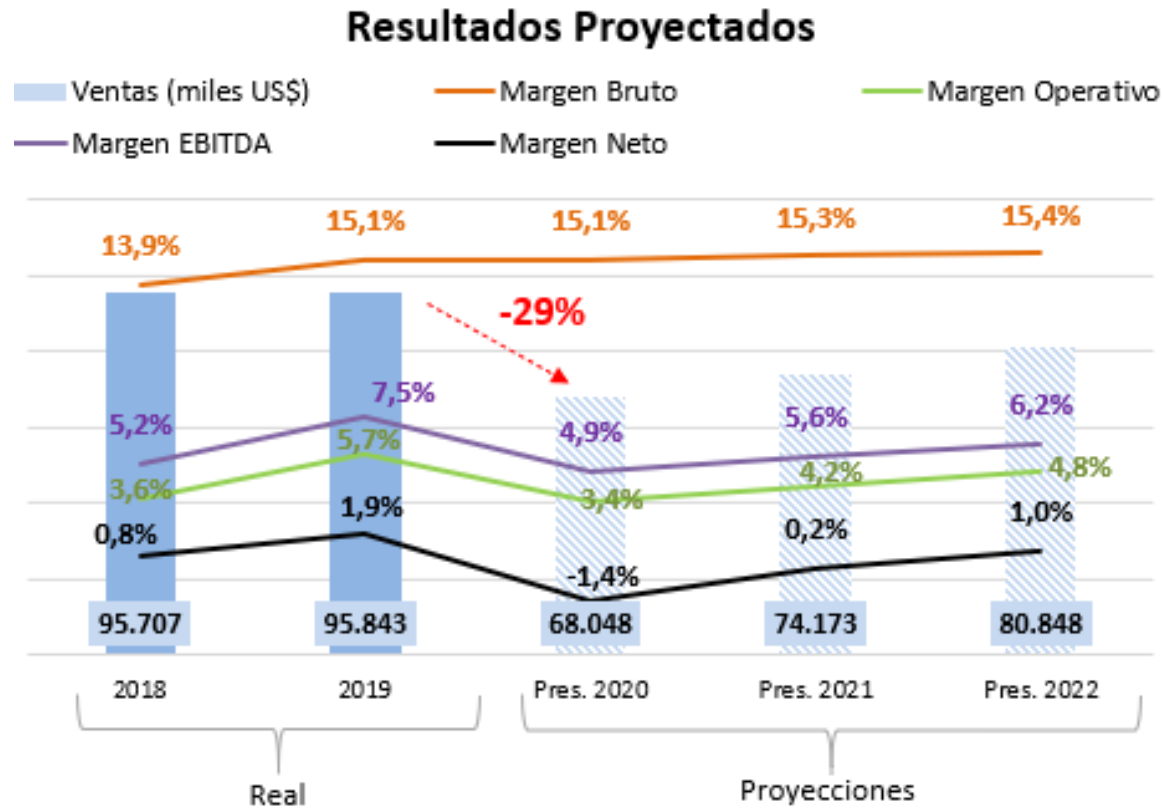
## Manejo de Inventarios

- El Lead Time de la materia prima es de 5 meses. El inventario ha llegado con normalidad en los embarques de Marzo, Abril, y lo que transcurre Mayo.
- No se ha procedido con pagos al exterior desde el 18 de marzo y se ha solicitado a los proveedores extensión de los plazos originales por ser un acontecimiento de fuerza mayor; los mismos han aceptado.



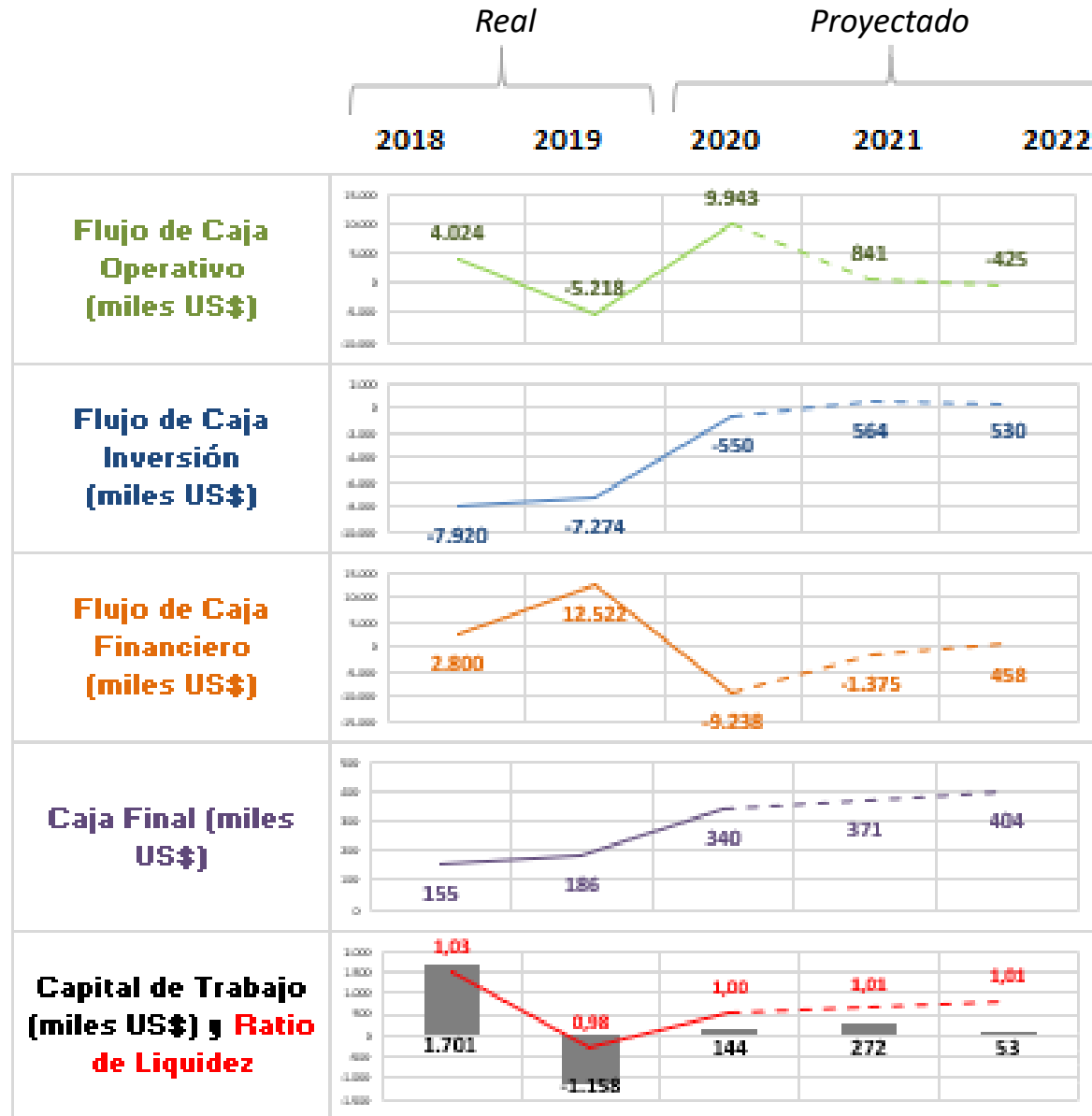
- Túneles de Desinfección: Alto Tráfico, Bajo Tráfico, para camiones, para automóviles.
- Nueva Línea de Negocio: Kucasa, módulos estándar 3x3, 3x6; para ampliación de casas, oficinas (teletrabajo), estudio (clases virtuales), crecimiento dormitorio.
- Nuevo Modelo E-COMMERCE: DELIVERY, RETAIL EN LÍNEA
- Kubiec ha participado en el desarrollo de los protocolos de bio seguridad para el sector, los que han sido supervisados y aprobados por el COE Nacional y puestos en marcha en el grupo de proyectos que ya están operando.

# Resultados esperados



- Se prevé que, de conformidad a la coyuntura actual, la línea de “Obras en Aplicación” (proyectos) tendrá una marcada contracción, con lo cual la compañía estima que sus ventas al cierre del 2020 serán 29% más bajas que el año anterior.
- Sin embargo, gran parte de la estructura de costos asociados a ésta línea es de tipo variable (46% en promedio) por tanto, si bien el resultado esperado es una pérdida (alrededor de US\$ 900 mil) el efecto en margen neto es menor (-1,4%).

# Manejo del flujo de caja





- Información general de la empresa
- Información Financiera
- Estrategias Corporativas 2020
- Características de la emisión



# Características y Participantes

- **Monto de la emisión: US\$ 15.000.000**

<b>Clases</b>	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>C</b>
Plazos (días)	180	210	359
Rendimiento	7.50%	7.75%	8.00%

## Participantes

Estructurador y Colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.
Rep. Obligacionistas	Bondholder Representative S.A.
Calificadora de Riesgos	Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A.
Calificación	AA +
Agente Pagador	DECEVALE
Destino de los recursos	100% Sustitución de pasivos financieros de corto plazo

## NORMATIVOS

---

1. 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.
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
3. 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

---

1. El emisor se compromete a mantener semestralmente un indicador de Pasivo / Activo menor o igual a 0.75 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

# Garantía General

## MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL mar-20

DETALLE	MONTO (miles USD)
<b>Activo Total</b>	<b>\$108.876.994</b>
Activos diferidos o impuestos diferidos	\$966.753
Activos Gravados	\$36.029.792
Activos en litigio	\$358.226
Monto de impugnaciones tributarias	
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 la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	
Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores. Para el caso de emisiones de corto plazo considerese el total autorizado como saldo en circulación.	\$10.000.000
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 en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y normas complementarias.	\$3.314.810
<b>Subtotal</b>	<b>\$50.669.582</b>
<b>Total Activos Libres</b>	<b>\$58.207.412</b>
<b>80% de Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$46.565.929</b>
<b>Monto de la emisión</b>	<b>\$15.000.000</b>
<b>% del monto de la emisión frente al cupo total</b>	<b>32,21%</b>



# ¿Por qué invertir en Kubiec?



Empresa pionera en la innovación de productos sustentables para el sector de la construcción



Desarrollo de los protocolos de bio seguridad para el sector, los que han sido supervisados y aprobados por el COE Nacional y puestos en marcha en el grupo de proyectos que ya están operando.



Excelente solidez financiera respaldada con una calificación de riesgo de AA +



Interesante rentabilidad para sus inversionistas



# ¡Mercapital, conectándole a las oportunidades!



## MERCAPITAL

casa de valores sa

[www.mercapital.ec](http://www.mercapital.ec)

Síguenos:



Whymper N27-70 y Orellana – Edificio Sassari – Piso 2 – Oficina 2A – Quito, Ecuador  
Teléfonos: (593) 3 932 510