

1) **PORTADA**

a) **Título:**

# PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA

## I EMISIÓN DE OBLIGACIONES – LARGO PLAZO

b) **Razón Social, nombre comercial del emisor, del estructurador, del colocador y de los promotores.**

RAZÓN SOCIAL: METALTRONIC S.A.  
NOMBRE COMERCIAL: METALTRONIC S.A.  
ESTRUCTURADOR Y AGENTE COLOCADOR: MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A.

c) **Características de la emisión:**

<b>Monto de la Emisión:</b>	USD 3'000,000.00	<b>Pago del capital:</b>	Clase A: Al vencimiento (A los 540 días) Clases B, C, D: Trimestral (Cada 90 días)
<b>N° Emisión:</b>	I Emisión de Obligaciones	<b>Pago de interés:</b>	Clases A, B, C, D: Trimestral (Cada 90 días)
<b>Tipo de emisión:</b>	Títulos desmaterializados de USD 1,00 cada uno.	<b>Calificadora de Riesgos:</b>	Class International Rating calificadora de riesgos S.A.
<b>Clases:</b>	Clase A: US\$ 200,000 Clase B: US\$ 800,000 Clase C: US\$ 1,000,000 Clase D: US\$ 1,000,000	<b>Calificación de riesgo:</b>	AA -
<b>Plazo:</b>	Clase A: 540 días Clase B, C, D: 720 días	<b>Agente Emisiones desmaterealizadas:</b>	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE
<b>Tasa de interés:</b>	Clase A: 8.00% Clase B, C, D: 8.25%	<b>Rep. de Obligacionistas:</b>	Bondholder Representative S.A.
		<b>Destino de los recursos:</b>	100% para capital de trabajo

d) **Razón social de la calificadora de riesgo y la categoría de la calificación de la emisión:**

Razón social de la calificadora de riesgo: CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.  
Categoría de la calificación: AA -

e) **Número y fecha de la resolución expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que aprueba la emisión y contenido del prospecto, autoriza la oferta pública y dispone su inscripción en el Catastro Público de Mercado de Valores:**

Número de Resolución:

Fecha de Resolución:

f) **Cláusula de Exclusión según lo establece el artículo 15 del Libro Dos Ley de Mercado de Valores, contenido en el Código Orgánico Monetario y Financiero:**

*La aprobación del prospecto de oferta pública de obligaciones por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros no implica la recomendación de ésta ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre el precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la misma.*

## Contenido

<b>1) PORTADA .....</b>	<b>1</b>
a) <i>Título:.....</i>	<i>1</i>
b) <i>Razón Social, nombre comercial del emisor, del estructurador, del colocador y de los promotores. ....</i>	<i>1</i>
c) <i>Características de la emisión: .....</i>	<i>1</i>
d) <i>Razón social de la calificadora de riesgo y la categoría de la calificación de la emisión: .....</i>	<i>1</i>
e) <i>Número y fecha de la resolución expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que aprueba la emisión y contenido del prospecto , autoriza la oferta pública y dispone su inscripción en el Catastro Público de Mercado de Valores: .....</i>	<i>1</i>
f) <i>Cláusula de Exclusión según lo establece el artículo 15 del Libro Dos Ley de Mercado de Valores, contenido en el Código Orgánico Monetario y Financiero: .....</i>	<i>1</i>
<b>2) INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR .....</b>	<b>5</b>
a) <i>Razón social, y en caso de existir el nombre comercial del emisor: .....</i>	<i>5</i>
b) <i>Número del R.U.C:.....</i>	<i>5</i>
c) <i>Domicilio, dirección, número de teléfono, número de fax y dirección de correo electrónico del emisor y de sus oficinas principales:.....</i>	<i>5</i>
d) <i>Fechas de otorgamiento de la escritura pública de constitución e inscripción en el Registro Mercantil:.....</i>	<i>5</i>
e) <i>Plazo de duración de la compañía: .....</i>	<i>5</i>
f) <i>Objeto social: .....</i>	<i>6</i>
g) <i>Capital suscrito, pagado y autorizado, de ser el caso (al 31 de julio de 2017): .....</i>	<i>6</i>
h) <i>Número de acciones, valor nominal de cada una, clase y series (al 31 de julio de 2017):.....</i>	<i>6</i>
i) <i>Nombres y apellidos de los principales accionistas propietarios de más del 10% de las acciones representativas del capital suscrito de la Compañía, con indicación del porcentaje de su respectiva participación: .....</i>	<i>6</i>
j) <i>Cargo o función, nombres y apellidos del representante legal, de los administradores y de los directores, si los hubiere: .....</i>	<i>7</i>
k) <i>Número de empleados, trabajadores y directivos de la compañía al 31 de julio de 2017: .....</i>	<i>7</i>
m) <i>Referencia de empresas vinculadas de conformidad con lo dispuesto en el Libro Dos- Ley de Mercado de Valores, contenido en el Código Orgánico Monetario y, en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera así como en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y en sus normas complementarias, de ser el caso. ....</i>	<i>9</i>
n) <i>Participación en el capital de otras sociedades .....</i>	<i>9</i>
o) <i>Gastos de la emisión:.....</i>	<i>9</i>
<b>3) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR .....</b>	<b>10</b>
a) <i>Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece.....</i>	<i>10</i>
<b>i) Entorno macroeconómico .....</b>	<b>10</b>
<b>ii) Entorno en donde desarrolla sus actividades .....</b>	<b>10</b>
b) <i>Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía:.....</i>	<i>14</i>

c)	<i>Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento, de los últimos tres años o desde su constitución, si su antigüedad fuere menor:</i> .....	20
d)	<i>Factores de riesgo asociados con la compañía, con el negocio y con la oferta pública que incluyan: desarrollo de la competencia, pérdidas operativas, tendencia de la industria, regulaciones gubernamentales y procedimientos legales.</i>	
	21	
i)	<b>Análisis FODA</b> .....	<b>21</b>
ii)	<b>Desarrollo de la Competencia y Tendencias de la Industria</b> .....	<b>22</b>
iii)	<b>Pérdidas operativas</b> .....	<b>24</b>
iv)	<b>Regulaciones Gubernamentales y procedimientos legales</b> .....	<b>24</b>
e)	<i>Descripción sucinta de la estrategia de desarrollo del emisor en los últimos tres años, incluyendo actividades de investigación y desarrollo de los productos nuevos o mejoramiento de los ya existentes.</i> .....	24
<b>4)</b>	<b>CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN:</b> .....	<b>25</b>
a)	<i>Fecha del acta de junta general de accionistas o de socios que haya resuelto la emisión:</i> .....	25
b)	<i>Monto y plazo de la emisión:</i> .....	25
c)	<i>Unidad monetaria en que se representa la emisión:</i> .....	25
d)	<i>Número y valor nominal de las obligaciones que comprenden cada clase:</i> .....	26
e)	<i>Obligaciones con la indicación respectiva de ser a la orden o al portador:</i> .....	26
f)	<i>Tasa de interés o rendimiento y forma de reajuste, de ser el caso:</i> .....	26
g)	<i>Forma de cálculo:</i> .....	26
h)	<i>Fecha a partir de la cual el tenedor de las obligaciones comienza a ganar intereses.</i> .....	26
i)	<i>Indicación de la presencia o no de cupones para el pago de intereses, su valor nominal o la forma de determinarlo; los plazos tanto para el pago de la obligación como para el de sus intereses y el número de serie:</i> .....	27
j)	<i>Forma de amortización y plazos, tanto para el pago de capital de la obligación como para el de sus intereses:</i> ..	27
k)	<i>Razón social del agente pagador, dirección en la que se realizará el pago e indicación de la modalidad de pago:</i>	29
l)	<i>Detalle de los activos libres de todo gravamen con su respectivo valor en libros, si la emisión está amparada solamente con garantía general; y además, si está respaldada con garantía específica, ésta deberá describirse; en caso de consistir en un fideicomiso mercantil deberá incorporarse el nombre de la fiduciaria, del fideicomiso y el detalle de los activos que integran el patrimonio autónomo, cuyo contrato de constitución y reformas, de haberlas, deben incorporarse íntegramente al prospecto de oferta pública.</i> .....	29
m)	<i>Emisiones convertibles en acciones: términos de conversión:</i> .....	30
n)	<i>Denominación o razón social del representante de los obligacionistas, dirección domiciliaria y casilla postal, número de teléfono, número de fax, página web y dirección de correo electrónico, si lo hubiere:</i> .....	30
o)	<i>Resumen del convenio de representación de los Obligacionistas:</i> .....	31
p)	<i>Declaración juramentada del representante de los obligacionistas:</i> .....	33
q)	<i>Descripción del sistema de colocación, con indicación del responsable y del asesor de la emisión:</i> .....	33
r)	<i>Resumen del contrato de underwriting de existir:</i> .....	33
s)	<i>Procedimiento de rescates anticipados:</i> .....	34

t)	<i>Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de obligaciones.</i>	
	34	
u)	<i>Informe completo de la calificación de riesgo:</i>	34
v)	<i>Obligaciones y facultades del emisor:</i>	34
w)	<i>Obligaciones y facultades de los obligacionistas:</i>	35
x)	<i>Resguardos y compromisos adicionales:</i>	35
<b>5)</b>	<b>INFORMACIÓN ECONÓMICO - FINANCIERA DEL EMISOR:</b>	<b>37</b>
a)	<i>Los estados financieros auditados con las notas:</i>	37
b)	<i>Análisis horizontal y vertical de los estados financieros señalados anteriormente</i>	37
d)	<i>Volumen de ventas en unidades físicas y monetarias:</i>	48
e)	<i>Costos fijos y variables:</i>	49
f)	<i>Detalle de las Inversiones, adquisiciones y enajenaciones de importancia:</i>	49
g)	<i>Detalle de las contingencias en las cuales el emisor sea garante o fiador de obligaciones de terceros, con la indicación del deudor y el tipo de vinculación, de ser el caso.</i>	49
h)	<i>Estado de flujo de efectivo, estado de resultados, y de flujo de caja trimestrales proyectados, al menos, para el plazo de la vigencia de la emisión:</i>	49
i)	<i>Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.</i>	56
j)	<i>Descripción de los principales activos productivos e improductivos existentes a la fecha, con indicación de las inversiones, adquisiciones y enajenaciones de importancia, realizadas en el último ejercicio económico.</i>	56
<b>6</b>	<b>Declaración juramentada del representante legal de la compañía emisora, en la que conste que la información contenida en el prospecto de oferta pública es fidedigna, real y completa; y que será penal y civilmente responsable, por cualquier falsedad u omisión contenida en ella.</b>	<b>57</b>
<b>7</b>	<b>Declaración bajo juramento otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes.</b>	<b>58</b>
<b>ANEXOS:</b>		<b>59</b>

## 2) INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

### a) Razón social, y en caso de existir el nombre comercial del emisor:

Razón Social: METALTRONIC S.A.  
Nombre Comercial: METALTRONIC

### b) Número del R.U.C:

RUC: 1790090302001

### c) Domicilio, dirección, número de teléfono, número de fax y dirección de correo electrónico del emisor y de sus oficinas principales:

Domicilio Principal:	
Dirección Oficina Matriz:	QUITO, PANAMERICANA NORTE KM 5 ½, CALLE N69, E3-90
Teléfono:	022480350 / 022800050
Fax:	022473321
Correo electrónico:	pia.villacis@metaltronic.com.ec
Página web	-

### d) Fechas de otorgamiento de la escritura pública de constitución e inscripción en el Registro Mercantil:

METALTRONIC S.A. fue constituida en la ciudad de Quito, con la denominación de ELMECO CÍA. LTDA. mediante escritura pública otorgada ante el Notario Tercero del cantón Quito, el trece (13) de junio de mil novecientos setenta y dos (1972) y debidamente inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito, el treinta (30) de junio de mil novecientos setenta y dos (1972). El diecisiete (17) de septiembre de mil novecientos noventa (1990) mediante escritura pública otorgada ante el Notario Tercero del cantón Quito, se cambió la denominación de ELMECO CÍA. LTDA. por METALTRONIC CÍA. LTDA. y se reformaron los estatutos sociales de la EMISORA, entre otros. Mediante escritura pública celebrada ante el Notario Décimo Primero del Cantón Quito, el dos (2) de enero de mil novecientos noventa y cinco, se transformó la compañía METALTRONIC CIA. LTDA. por METALTRONIC S.A, se aumentó el capital social y se reformaron los estatutos de la compañía siendo inscritos en el Registro Mercantil el quince (15) de mayo de mil novecientos noventa y cinco (1995).

### e) Plazo de duración de la compañía:

El plazo de duración de la Compañía es 50 años

**f) Objeto social:**

La compañía tiene por objeto social, la fabricación de productos metálicos, partes, piezas, maquinaria y equipo y su comercialización en el mercado nacional e internacional; la fabricación y ensamble de conjuntos automotrices, partes de motocicletas y bicicletas, y otras actividades establecidas en los estatutos sociales de METALTRONIC.

**g) Capital suscrito, pagado y autorizado, de ser el caso:**

Composición del Capital	
Capital Suscrito:	US\$ 2'400,000.00
Capital Pagado:	US\$ 2'400,000.00

La compañía, a la presente fecha no tiene fijado un capital autorizado.

**h) Número de acciones, valor nominal de cada una, clase y series:**

Número de acciones:	2'400,000
Clase:	Ordinarias y nominativas
Valor nominal por cada acción:	USD\$ 1.00

**i) Nombres y apellidos de los principales accionistas propietarios de más del 10% de las acciones representativas del capital suscrito de la Compañía, con indicación del porcentaje de su respectiva participación:**

Accionistas	Capital	% Participación	Nacionalidad	Tipo de Inversión
CARRILLO CALDERON CARLOS ANIBAL	\$ 200,015.00	8.33%	ECUADOR	NACIONAL
CARRILLO CALDERON GONZALO ANTONIO	\$ 400,026.00	16.67%	ECUADOR	NACIONAL
CARRILLO GRIJALVA MARIA GABRIELA	\$ 100,007.00	4.17%	ECUADOR	NACIONAL
CARRILLO GRIJALVA MARIA PAULA	\$ 100,007.00	4.17%	ECUADOR	NACIONAL
LANDAZURI ABARCA PABLO ANIBAL	\$ 399,995.00	16.67%	ECUADOR	NACIONAL
LANDAZURI CABEZAS ANA MARIA	\$ 120,000.00	5.00%	ECUADOR	NACIONAL
LANDAZURI CABEZAS JUAN CARLOS	\$ 120,000.00	5.00%	ECUADOR	NACIONAL
LANDAZURI CARRILLO GUILLERMO	\$ 259,965.00	10.83%	ECUADOR	NACIONAL
LANDAZURI DAVILA KATIA PATRICIA	\$ 233,328.00	9.72%	ECUADOR	NACIONAL
LANDAZURI DAVILA MARIA VERONICA	\$ 233,328.00	9.72%	ECUADOR	NACIONAL
LANDAZURI DAVILA OSWALDO MAURICIO	\$ 233,329.00	9.72%	ECUADOR	NACIONAL
<b>Total</b>	<b>\$ 2,400,000.00</b>	<b>100.00%</b>		

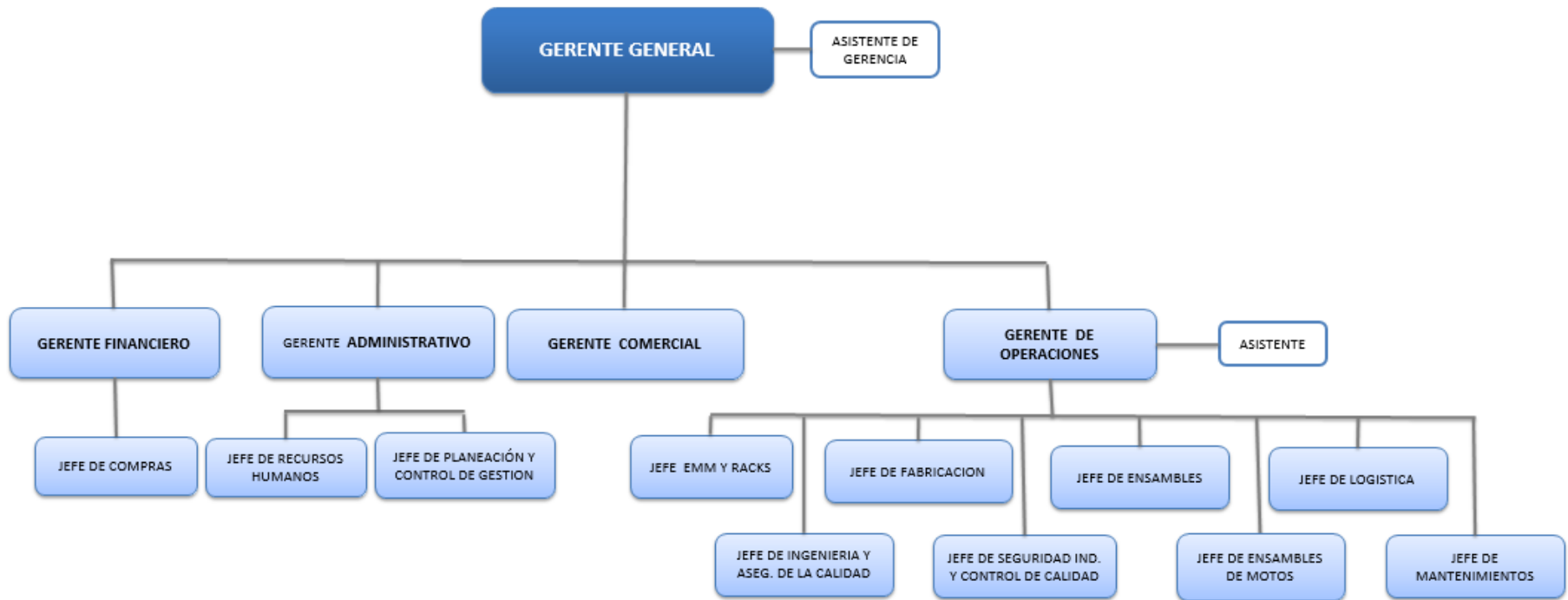
j) **Cargo o función, nombres y apellidos del representante legal, de los administradores y de los directores, si los hubiere:**

Nombres	Cargos
PABLO ANÍBAL LANDÁZURI ABARCA	PRESIDENTE
OSWALDO MAURICIO LANDAZURI DAVILA	GERENTE GENERAL

k) **Número de empleados, trabajadores y directivos de la compañía:**

Áreas	Nacional
MANO DE OBRA DIRECTA	169
MANO DE OBRA INDIRECTA	21
ADMINISTRATIVOS	16
<b>TOTAL</b>	<b>206</b>

**l) Organigrama de la empresa:**



Fuente y Elaboración: METALTRONIC S.A.



m) Referencia de empresas vinculadas de conformidad con lo dispuesto en el Libro Dos- Ley de Mercado de Valores, contenido en el Código Orgánico Monetario y, en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y en sus normas complementarias, de ser el caso.

1. MAURICIO LANDÁZURI DÁVILA

11111	METALTRONIC S.A.	1790090302001	ADM
11111	METALTRONIC S.A.	1790090302001	RL
46809	ALFAMETAL C.A.	1791072979001	ADM
147091	MOTOSMTM & SERVICIOS S.A.	1792375355001	ADM
157611	IVTHUNDER MOTORS CIA. LTDA.	1792083826001	ADM
25004	LANBRO HOLDING S.A.		RL

2. PABLO LANDÁZURI ABARCA

11111	METALTRONIC S.A.	1790090302001	ADM
147091	MOTOSMTM & SERVICIOS S.A.	1792375355001	RL

n) Participación en el capital de otras sociedades

La compañía no participa en el capital de otras sociedades.

o) Gastos de la emisión:

Detalle de Costos de Casa de Valores	Tasa %	Valor
Estructurador	0.58%	17,500.00
Comisión de Colocación - Casa de Valores	1.00%	30,000.00
<b>Total</b>	<b>1.58%</b>	<b>47,500.00</b>
Comisión de Colocación - Casa de Valores	Tasa %	Valor
Comisiones Colocación - Bolsa de Valores	0.09%	2,700.00
Inscripción - Mantenimiento Bolsa de Valores	0.20%	5,920.00
<b>Total</b>	<b>0.29%</b>	<b>8,620.00</b>
Detalle de Costos de Terceros	Tasa %	Valor
Calificadora de Riesgos - >> 4 Años	0.67%	20,000.00
Desmaterialización de valores	0.06%	1,800.00
Representante de Obligacionistas - >> 4 Años	0.33%	10,000.00
Catastro Público Mercado de Valores	0.05%	1,500.00
Gastos Notariales - Según Tabla	0.03%	1,010.00
Prospectos, Presentación, Publicaciones	0.02%	500.00
<b>Subtotal</b>	<b>1.16%</b>	<b>34,810.00</b>
<b>Total costos para la emisión</b>	<b>3.03%</b>	<b>90,930.00</b>

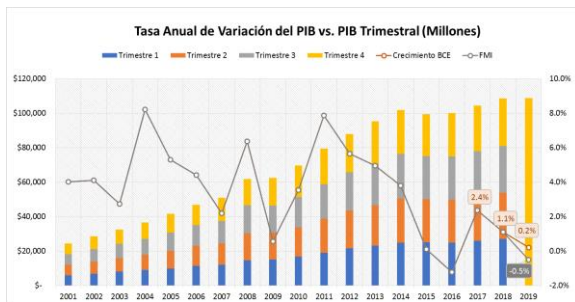
### 3) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

a) Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece

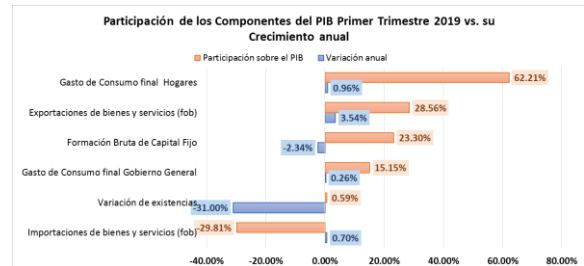
i) Entorno macroeconómico

- Breve análisis macroeconómico

El siguiente gráfico muestra las tasas de variación del PIB ecuatoriano a partir del año 2001 vs. el PIB nominal real de la economía:



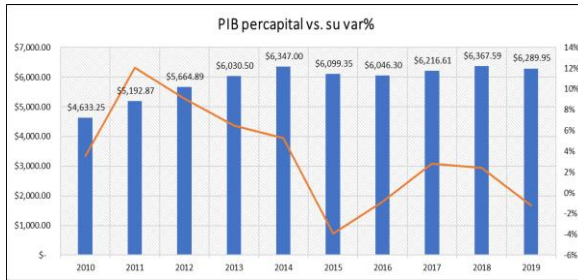
Después de un 2016 de recesión económica, con un decrecimiento de su Producto Interno Bruto (PIB) de -1.2%, la economía ecuatoriana entró durante 2017 en una fase de recuperación con un crecimiento del 2.4% que se originó en su mayoría por el aumento en el consumo de los hogares, el cual creció en un 3.73%. Para el 2018 el consumo de los hogares creció un 2.65% representando el 61.42% de los componentes del PIB para el mismo año. Aun así, el PIB ecuatoriano apenas presentó un crecimiento del 0.2% en el 2018 ya que se produjo un significativo crecimiento en las importaciones, alrededor del 44%, lo que contrajo los ingresos nacionales como se observa en el siguiente gráfico.



Las diferencias en la expansión económica también se explican con en el sector financiero donde la cartera de los bancos privados creció un 24.9% en el segmento de crédito de consumo. Para los 2 últimos trimestres del 2018 la tendencia se mantuvo con un crecimiento interanual promedio del 1.27%.

Para el año 2019, el crecimiento estimado por el BCE es de 0.2% mientras que el FMI estima un -0.5%. El FMI considera que por las políticas de ajuste desaceleraron la economía en este año, esperando una contracción de la demanda agregada y un precio del petróleo constante, la probabilidad de un decrecimiento económico es alta.

El crecimiento económico en términos relativos no se ha podido recuperar desde el 2014. Un indicador acertado para medir el ciclo de crecimiento es el PIB per-capita como visualizamos en el siguiente gráfico.



Fuente: BCE/INEC / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Por otro lado, para el 2018 y 2019 el Ecuador presenta porcentajes de crecimiento menores al promedio de la región según datos del FMI y es el único país de la región con previsiones de crecimiento negativo además de Argentina y Venezuela.

Esto se debe a que la economía ecuatoriana busca abandonar el modelo económico dependiente del gasto público.

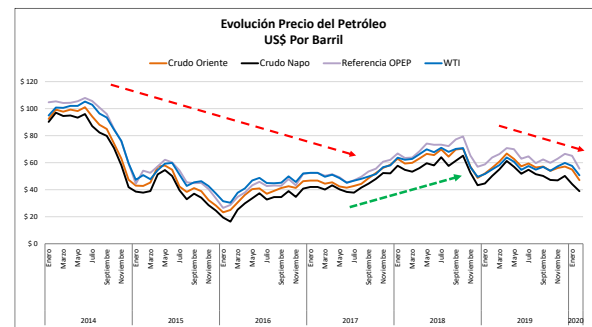
Se espera una contracción de la demanda agregada debido a la reducción del gasto corriente y de inversión, la tendencia a la baja no cambiara al menos que se inicie un plan de industrialización multinivel, que sustituya importaciones y que genere crecimiento por un aumento de inversión privada logrando mayores fuentes de empleo lo que a su vez provoca una mayor recaudación por el dinamismo en la actividad productiva.

Analizando el sector fiscal, la economía ecuatoriana entra en un pronunciado y continuo déficit fiscal desde el año 2014, donde el Gobierno de turno en búsqueda de mantener un nivel similar de gasto público ante la caída en el precio del petróleo y la apreciación del dólar optó por contratar más deuda, lo que generó un aumento el déficit fiscal.



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

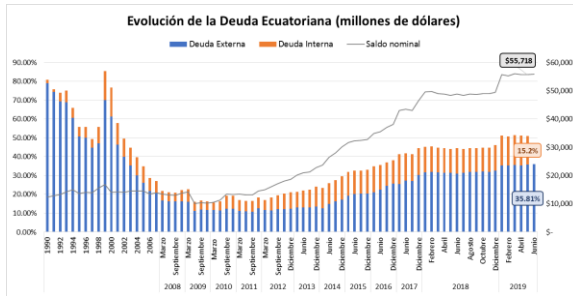
El efecto de mantener el mismo nivel de gasto público vs una contracción drástica de los ingresos petroleros tiene repercusiones en los sectores fiscal y externo, y ha dejado expuesto al país a una desaceleración económica que empezó a vislumbrarse a mediados del 2015, y que, según las cifras oficiales, ocasionaron una importante contracción del PIB al cierre del 2015 (crecimiento menor al 1%) e incluso se registró una tasa negativa para el 2016 (-1.6%).



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

En concordancia con esta coyuntura, el gobierno central se vio obligado a incrementar los niveles de endeudamiento, siendo el total de deuda pública (interna y externa) al cierre del 2015 casi 3 veces más alta que 2010, lo que, en términos de porcentaje del PIB, representó un 33%.

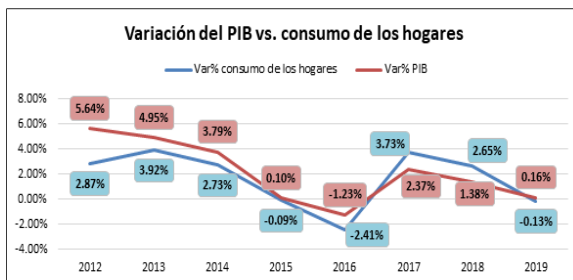
Para los ejercicios 2017 y 2018 esta proporción se incrementan superando el techo legal. Para 2019 la deuda interna y externa en conjunto representan alrededor del 51% del PIB.



Fuente: Ministerio de Finanzas / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

El efecto negativo en el sector externo se hace visible en la expansión de la importación de bienes y servicios a tal punto de ocasionar un déficit en la balanza comercial no petrolera, como consecuencia de la estimulación de la demanda interna que conlleva el aplicar una política fiscal expansiva.

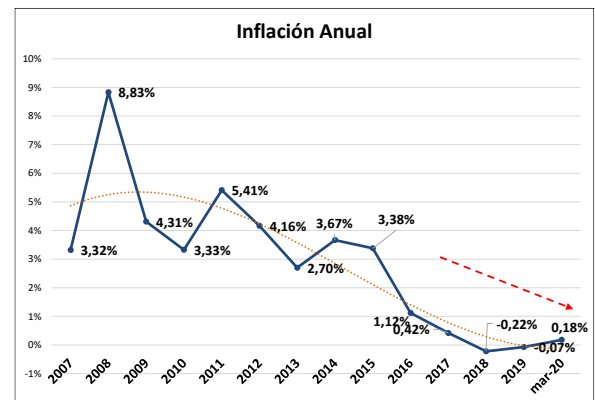
Este fenómeno motivó la implementación de salvaguardas a las importaciones de bienes no producidos a nivel local, medida que si bien alivió la presión sobre la balanza comercial (efecto observable en el 2016) tuvo una influencia en el deterioro de los patrones de consumo de la población. Al comparar el 2015 con el 2010, en términos reales, el gasto total en consumo se incrementó en 20%, tasa superior al crecimiento poblacional (15%), sin embargo, el gasto en consumo per cápita para el cierre del 2016 decreció un 4%. Para el 2017 el crecimiento fue (3,6%), en el 2018 el crecimiento fue de 2.7%. Las previsiones para el 2019 del BCE proyectan un decrecimiento del consumo de los hogares del -0.1%.



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

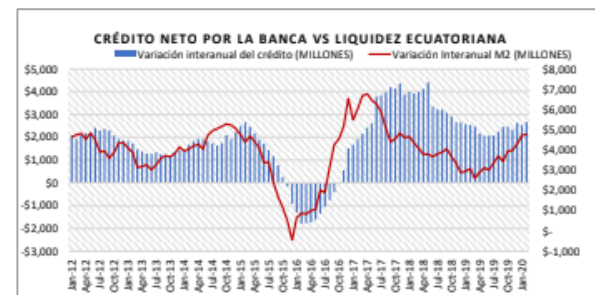
El impacto derivado del crecimiento del consumo (2012 – 2014) sobre el nivel de precios fue de tipo inflacionario. Después de la estabilización de los precios post dolarización, el IPC ha tenido variaciones significativas atribuibles al efecto del crecimiento del gasto público y la demanda interna.

Sin embargo, la desaceleración de la actividad económica en términos del consumo real ha hecho posible que entre los años 2015 al 2019 la inflación anual se comporte de manera decreciente.

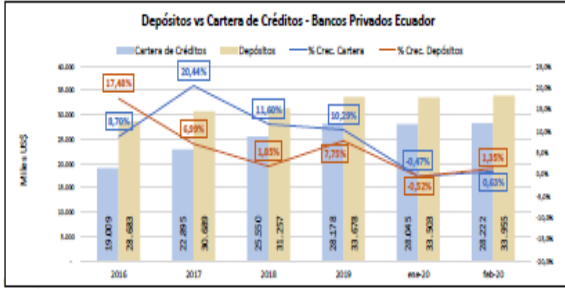


Fuente: INEC/ Elaboración: Mercapital Casa de Valores

En el caso ecuatoriano, al no contar con moneda propia y mantener un creciente déficit comercial, la evolución del crédito neto interanual es un indicador fundamental para medir la liquidez de la economía. Como se ve en el siguiente gráfico desde el 2018 inicia una contracción del crédito, que a su vez limita la liquidez.



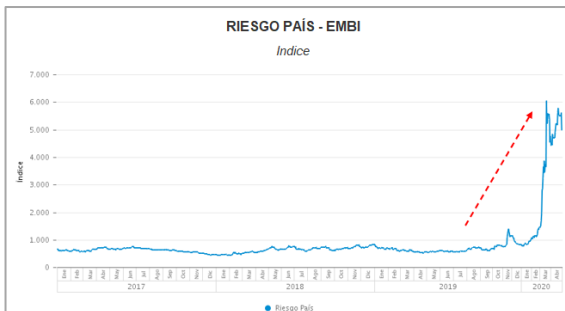
Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Mercapital Casa de Valores



Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Mercapital Casa de Valores

En materia económica, la percepción internacional de un país la podríamos asociar en términos de su “Riesgo País” (EMBI en inglés), puesto que este indicador refleja el grado del riesgo soberano en la medida en la que compara la tasa que paga dicho país por sus bonos, con la tasa de los bonos de un país considerado sin riesgo (generalmente los Estados Unidos de América).

Para el caso ecuatoriano, esta medida ha sido muy volátil, y su comportamiento va de la mano con los principales acontecimientos políticos y económicos del país. Importante mencionar que el Ecuador mantiene un riesgo país promedio mayor al de la región.



Fuente: BCE/ Elaboración: Mercapital Casa de Valores

- **¿Qué esperar?**

El último trimestre del 2019 el sistema financiero nacional dio un respiro en términos de liquidez. Los grandes jugadores del sistema bancario accedieron a líneas de financiamiento que les permitieron fomentar el crédito, hecho que es

visible en el crecimiento generalizado de la cartera acompañado de un “ajuste” en las tasas de interés sobre todo del segmento productivo corporativo.

Desde el lado público, se ha impulsado la vivienda de interés social (con apoyo del BID) lo que ha permitido también que la cartera hipotecaria se incremente.

No obstante, el primer trimestre del 2020 trae consigo un importante golpe a las finanzas públicas del país. No es nada nuevo para el Ecuador conocer los efectos recesivos de la drástica reducción de los precios internacionales del petróleo, hecho que, a todas luces, no fue contemplado en el presupuesto general del Estado del presente año. Esto, sumado a la degradación de la calificación de riesgos de los bonos soberanos, y la paralización de actividades derivada de la pandemia mundial, permiten prever un escenario adverso para el país.

El 2020 se perfila como un año con importantes desafíos para impulsar la economía, mismos que exigen medidas estructurales más decisivas para mejorar el entorno para la inversión, lamentablemente la cercanía al período electoral reduce la probabilidad de que estos cambios puedan ser realizados, más aún cuando el acceso al financiamiento externo es cada vez más restringido producto de un riesgo país en las nubes.

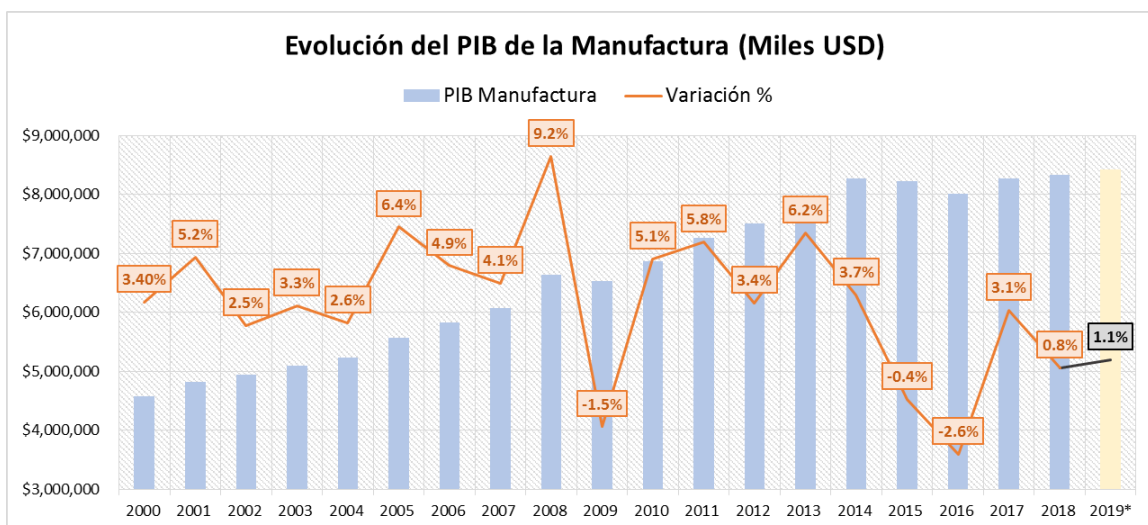
El entorno de liquidez, por lo tanto, dependerá en gran medida del cronograma de desembolsos por parte del FMI y de su total aceptación a los ajustes que el Gobierno deberá realizar para hacer frente a estos shocks exógenos, los cuales, según varias fuentes oficiales, reducirán en un 6.5% el PIB nacional para el presente ejercicio.

## ii) Entorno en donde desarrolla sus actividades

Aunque Metaltronic pertenece al sector manufactura, sus principales clientes y en general también los clientes de otras empresas en este sector están inmersos principalmente en el sector del comercio por lo cual este sector también será analizado.

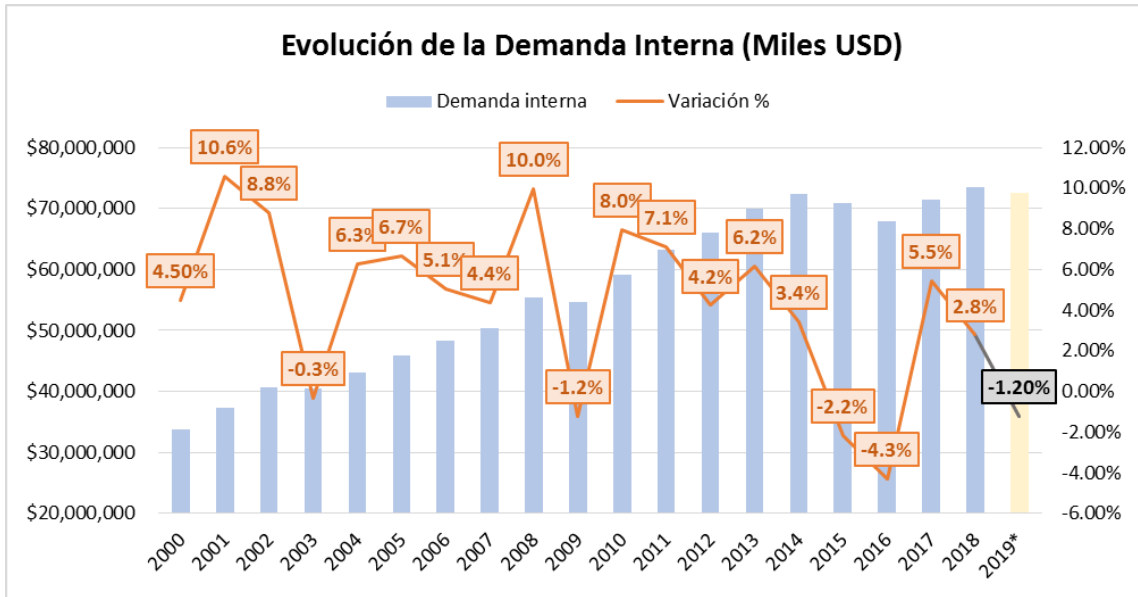
### Crecimiento del sector

Como se puede observar en el siguiente gráfico. En el periodo de análisis del 2000 al 2018 el sector de manufacturas ha presentado tasas de crecimiento positivas. El crecimiento promedio del sector en el periodo de análisis es del 3.3%. La variación porcentual de la producción en el sector presenta volatilidad media, variando de un máximo de 9.2% a un -2.6%. Desde finales del 2016 inicia un periodo de desaceleración en el sector con perspectivas de crecimiento conservador para el 2019. Según el Banco Central del Ecuador se espera que el sector crezca un 1.1% durante el próximo año.



Fuente: Banco Central del Ecuador. (P) Provisional del BCE (Prev) Previsión del BCE / Elaborado: Mercapital

El caso de Metaltronic es importante analizar el comportamiento de la demanda. El sector de automotores es especialmente sensible a las expectativas de demanda. Dependiendo de las mismas se proyectan los niveles de producción de Metaltronic. Como se observa en el siguiente gráfico la posterior a la reactivación de esta en el 2017, en el año 2018 entra nuevamente en contracción con expectativas de decrecimiento.

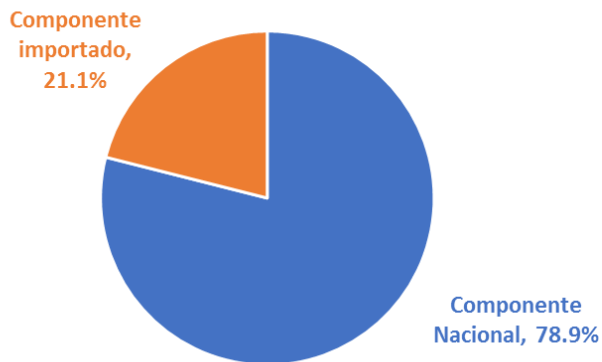


Fuente: Banco Central del Ecuador. (P) Provisional del BCE (Prev) Previsión del BCE / **Elaborado:** Mercapital

## Comercio Exterior

La fabricación de carrocerías depende principalmente de un componente nacional (78.9%). Esto se debe a que el acero como insumo en la mayoría de los casos se contrata a proveedores nacionales que entregan las láminas de acero para el proceso de fabricación de piezas y carrocerías.

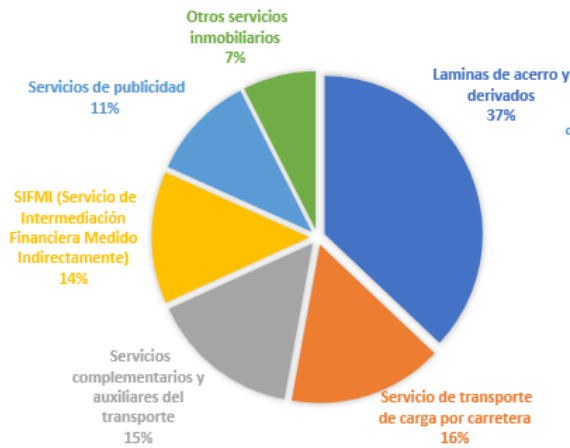
### Composición del Componente Productivo del Sector



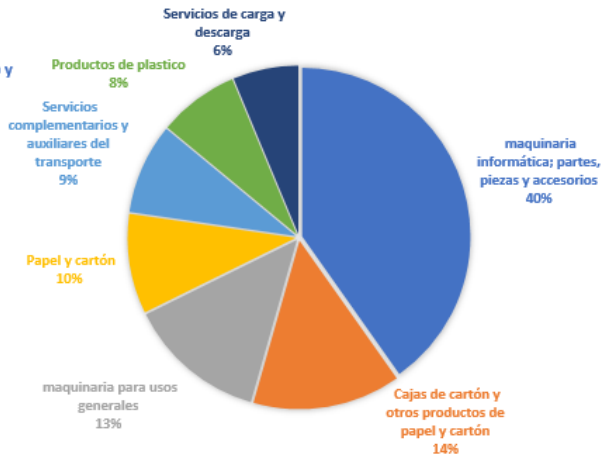
Fuente: BCE / **Elaborado:** Mercapital

En el sector se destaca la demanda de láminas de acero y el servicio de transporte de carga por carretera. Seguidos de servicios de intermediación financiera. Por el lado del componente importado este compuesto por maquinaria, piezas y accesorios seguidos por maquinarias de productos generales.

### Composición del Componente Nacional del Sector



### Composición del Componente Importado del Sector

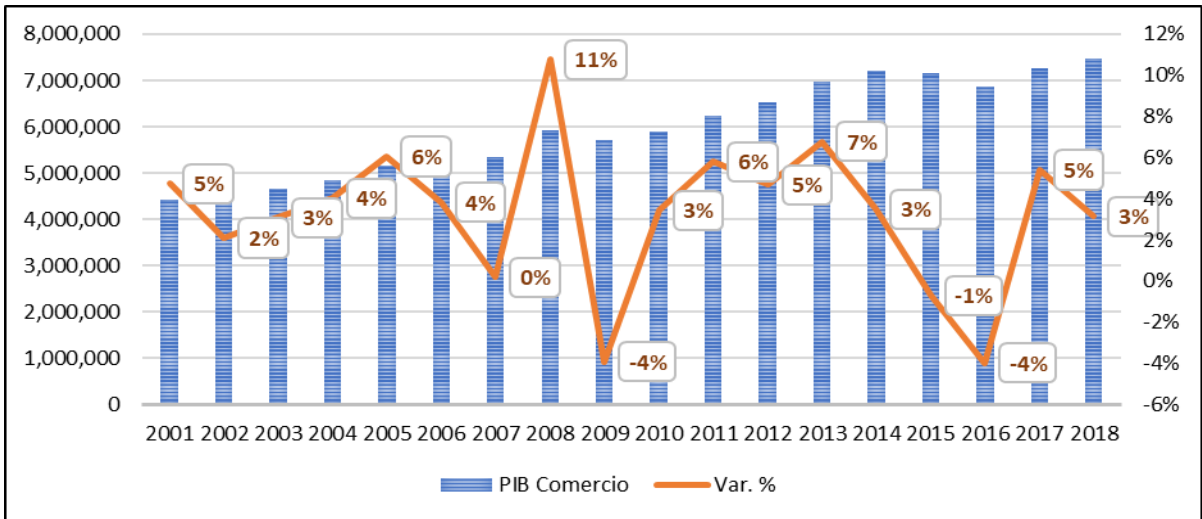


Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaborado: Mercapital

### Sector de ventas de motocicletas

El 20 % de las ventas de Metaltronic es a Thunder motors; que es la comercialización de motocicletas a través de terceros y de puntos de venta propios, ubicados principalmente en Quito. Por lo tanto, analizar el PIB del comercio es importante para entender la dinámica del mercado. El comercio se dinamiza después de una caída en el año 2017 (5%), mantiene un nivel de crecimiento positivo en el 2018 (3%) con una desaceleración en su crecimiento.

### Evolución del PIB del comercio (miles de dólares)

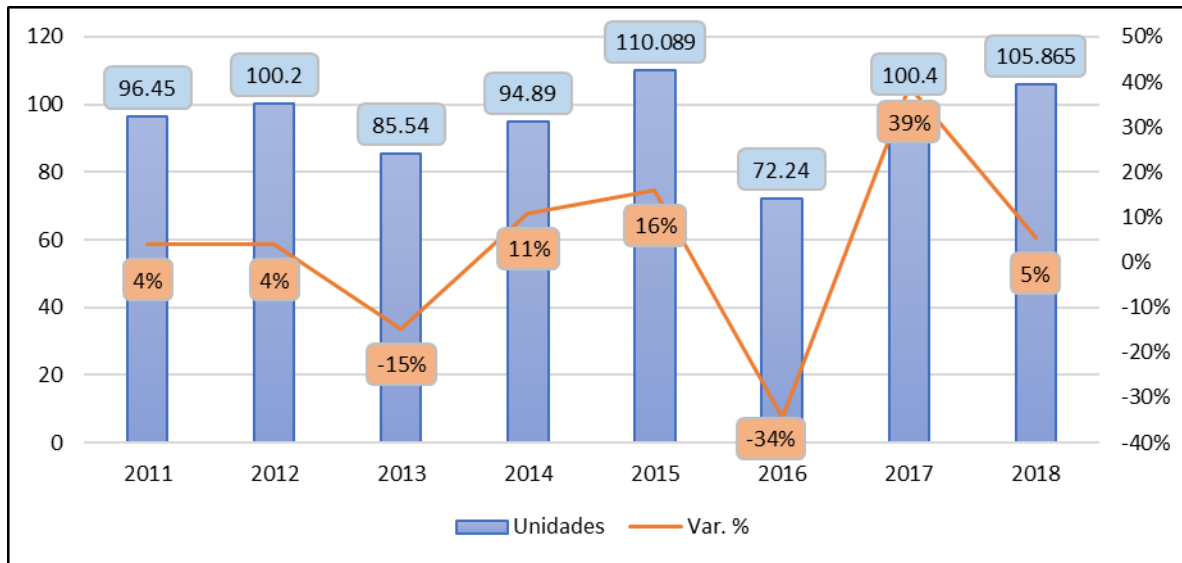


Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaborado: Mercapital



Según datos de la cámara de la industria automotriz del Ecuador (CINAE) las ventas de motocicletas se han recuperado después de una caída del 34% en el 2016 respecto al 2015 en el número de unidades vendidas. Actualmente mantienen una tendencia creciente, aunque desacelerada como se observa el siguiente gráfico.

**Evolución de motos vendidas (unidades)**

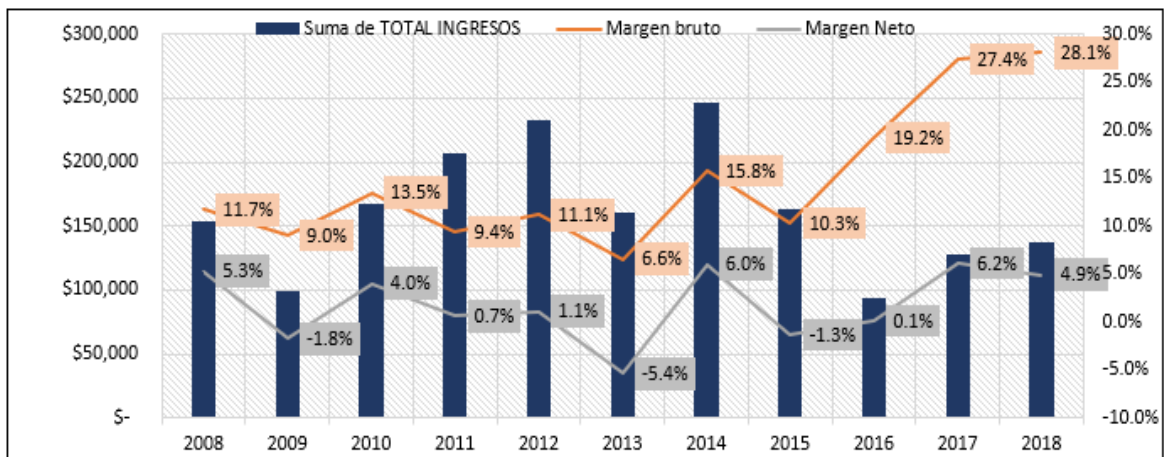


Fuente: CINAE / Elaborado: Mercapital

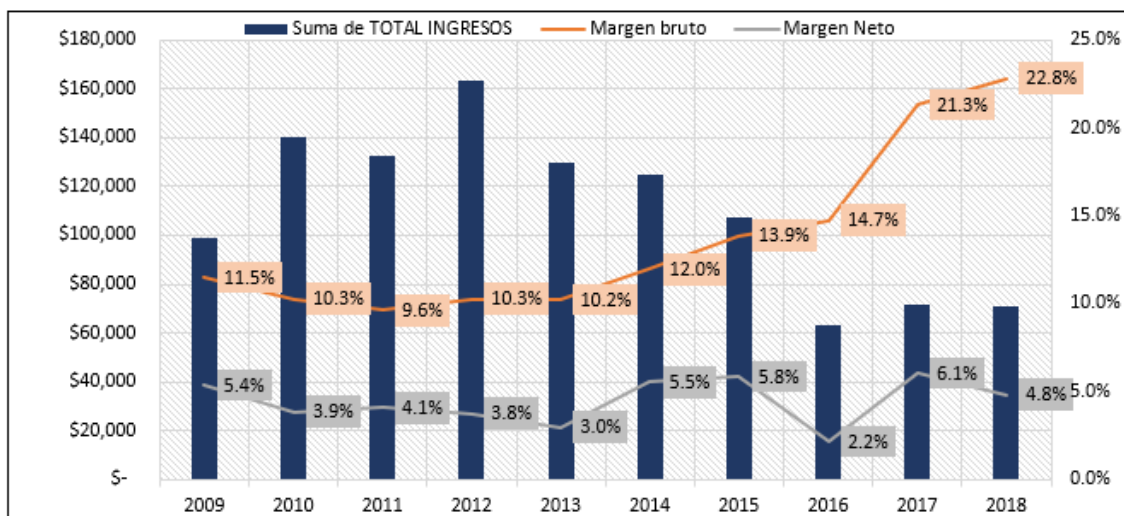
## Composición del Mercado Interno

Principal competencia de Metaltronic:

**Crecimiento de las ventas vs. márgenes de Metaltronic**



### Crecimiento de las ventas vs. margen de las empresas del sector



Fuente: Superintendencia de compañías / Elaborado: Mercapital

Como se observa en los anteriores gráficos Metaltronic se encuentra estrechamente ligada con su sector. Presenta un margen bruto para el año 2018 del 28.1%, alrededor de 6% porcentuales más que el promedio del sector para el mismo año. Su margen neto es prácticamente el mismo que el promedio del sector.

### Efectos del COVID en el sector en donde el emisor desenvuelve sus actividades

Todo en estos momentos gira en torno al preocupante COVID-19, incluso para el sector de las tiendas o comercios en línea. Porque en efecto, tiene una repercusión de la que no se pueden abstraer para cuantificar sus efectos en la sociedad en general. En este sentido, hay que incidir en que el coronavirus es una incidencia que trae consigo que la mayor parte de los e-commerce siguen funcionando casi como antes de que iniciara esta crisis.

La irrupción del coronavirus en la rutina nos ha confinado a millones de consumidores a su hogar. Las compras que se pueden hacer de forma presencial se reducen a aquellos productos que se pueden encontrar en una tienda de alimentación, o hipermercado. En algunos casos puede que esto no sea suficiente y que se necesiten otras cosas, para lo que los comercios online siguen prestando sus servicios. Esta es una primera consecuencia de lo que ha traído COVID-19 y que desde luego beneficia a las tiendas online de todo el país, dentro de lo cual, adquiere gran importancia la cadena de distribución a domicilio, para lo cual la comercialización y uso de motocicletas es un factor clave.

Desde esta realidad, las plataformas online ofrecen la opción de recibir una amplia gama de productos, servicios o artículos sin salir de casa. Con la ventaja adicional de que los productos que tienen en las tiendas físicas también los venden en la plataforma digital.

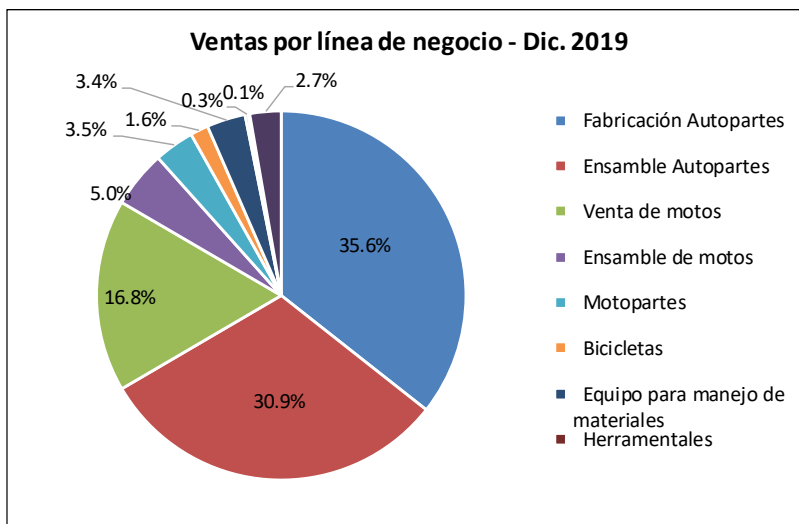
Al igual que con la puesta en marcha de potentes herramientas en forma de aplicaciones tecnológicas que cuenta con gran oferta de comida a domicilio, juegos, contenidos audiovisuales o culturales, entre algunos de los más relevantes. Desde este punto de vista optimiza la búsqueda de ubicación del usuario a través del sistema GPS. Con un incremento en los medios tecnológicos para potenciar la demanda por parte de los clientes o usuarios.

En cualquier caso, los efectos que tendrá la enfermedad cambiarán la manera de comercializar productos, por ejemplo, bajará el uso del efectivo y disparará el uso de tarjetas, existirá una mayor demanda por adquirir productos con “entrega a domicilio” con lo cual se amplía la capacidad de llegar a más puntos de venta.

**b) Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía:**

Metaltronic S.A. mantiene 9 líneas de ensamblaje alrededor de la fabricación y ensamble de auto partes, motocicletas, bicicletas, herramientas automotrices y a partir del 2019 línea blanca. Son procesados bajo diversas normas de calidad.

En siguiente grafico se puede apreciar el nivel de ventas por la línea de negocio a diciembre 2019. Se genera una notable disminución de la línea dedicada a la fabricación de autopartes. Esto sucede ya que el principal cliente de la empresa, GM OBB, reduce la demanda para ensamblar automóviles puesto que sale del mercado el Aveo J7 y por la expectativa de la reducción arancelaria para la importación de CKD para ensamblaje.



Fuente: Metaltronic S.A. / Elaborado: Mercapital

**Políticas comerciales, principales competidores y clientes y proveedores:**

Política de cobros: 20% al contado y 80% a crédito, con un plazo máximo de 60 días. En promedio, la compañía efectiviza su cartera comercial cada 45 días, lo cual revela una acelerada rotación que contribuye a una adecuada generación de caja.

Este comportamiento de la cartera comercial se da como consecuencia de mantener un pool de clientes importante. Los principales clientes de METALTRONIC S.A., a diciembre 2019 fueron GM-OBB que representó el 61,65% de total de las ventas, seguido de IVTHUNDER MOTORS CIA. LTDA., con el 14,29%, UNNOMOTORS CIA. LTDA con el 6,94%, CIUDAD DEL AUTO CIAUTO CIA. LTDA., con el 5,70% y otros clientes con una participación inferior al 5%, representaron el 11,43%, evidenciando una importante concentración de las ventas en los dos primeros clientes.



Es importante mencionar que la empresa considera cartera vencida entre 1 y 90 días, el 57,2% del total de cartera.

Por otro lado, dentro de la cartera con relacionadas, adquiere mayor participación la compañía IVThunder (empresa del mismo grupo), lo cual se deriva de un abastecimiento de partes para la elaboración de motocicletas.

Política de pagos: Con los principales proveedores, plazos máximos de 90 días, si se requiere exceder dicho plazo, se otorga aval bancario.

**c) Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento, de los últimos tres años o desde su constitución, si su antigüedad fuere menor:**

- Políticas de Inversión:

En el siguiente esquema constan las principales inversiones realizadas por la compañía durante el período de análisis:

**Detalle de Adquisiciones y Enajenaciones de Activos**  
(En Miles US\$)

Activos	Saldo al 31 Dic. 2016	Al 31 de Diciembre del 2017		Saldo al 31 Dic. 2017	Al 31 de diciembre del 2018		Saldo al 31 de Dic. 2018	Al 31 de diciembre del 2019		Saldo al 31 de Dic. 2019
		Adiciones (+)/ Ventas (-)/ Revalorizaciones	Gasto Depreciación		Adiciones (+)/ Ventas (-)/ Revalorizaciones	Gasto Depreciación		Adiciones (+)/ Ventas (-)/ Revalorizaciones	Gasto Depreciación	
Terreno	0	0	-	-	0	-	0	-	-	
Maquinaria y equipo	8,292	350	-	8,642	1,400	-	10,042	0	10,042	
Muebles y enseres	1,298	0	-	1,298	0	-	1,298	0	1,298	
<b>Total PPE Bruto</b>	<b>9,591</b>	<b>350</b>	<b>-</b>	<b>9,941</b>	<b>1,400</b>	<b>-</b>	<b>11,340</b>	<b>-</b>	<b>11,340</b>	
Terreno	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Maquinaria y equipo	5,379	-	711	6,090	-	791	6,882	20	6,902	
<b>Total Depreciación y Deterioro</b>	<b>5,379</b>	<b>-</b>	<b>711</b>	<b>6,090</b>	<b>-</b>	<b>791</b>	<b>6,882</b>	<b>20</b>	<b>6,902</b>	
<b>Total PPE neto</b>	<b>4,212</b>	<b>350</b>	<b>(711)</b>	<b>3,850</b>	<b>1,400</b>	<b>(791)</b>	<b>4,458</b>	<b>(20)</b>	<b>4,438</b>	

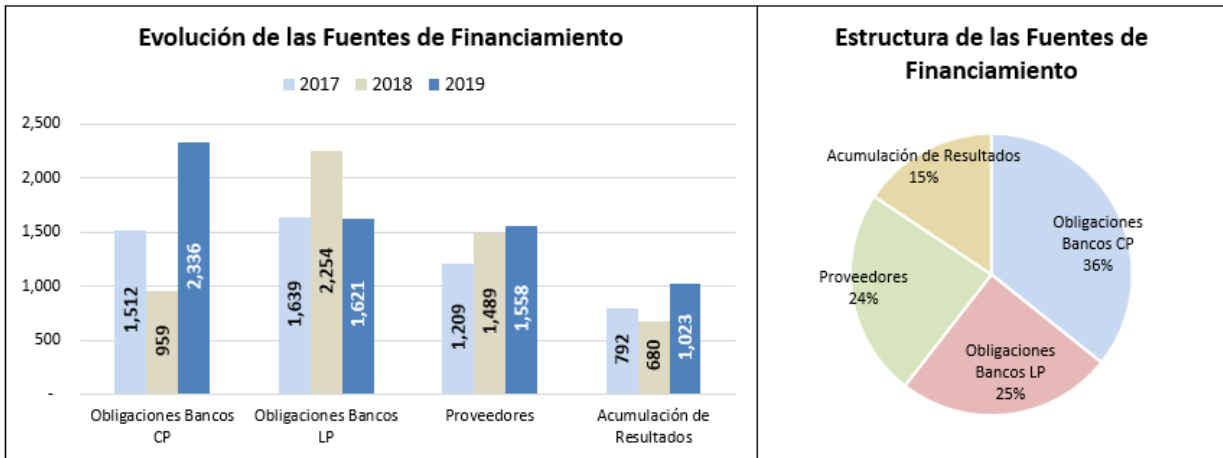
Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

- Políticas de Financiamiento:

La compañía mantiene vigentes líneas de crédito con bancos locales, las cuales representan la mayor fuente de financiamiento para apalancar la operación; de éstas la mayor parte se concentra en deuda de corto plazo mismas que hacen posible la compra revolviente de inventario.

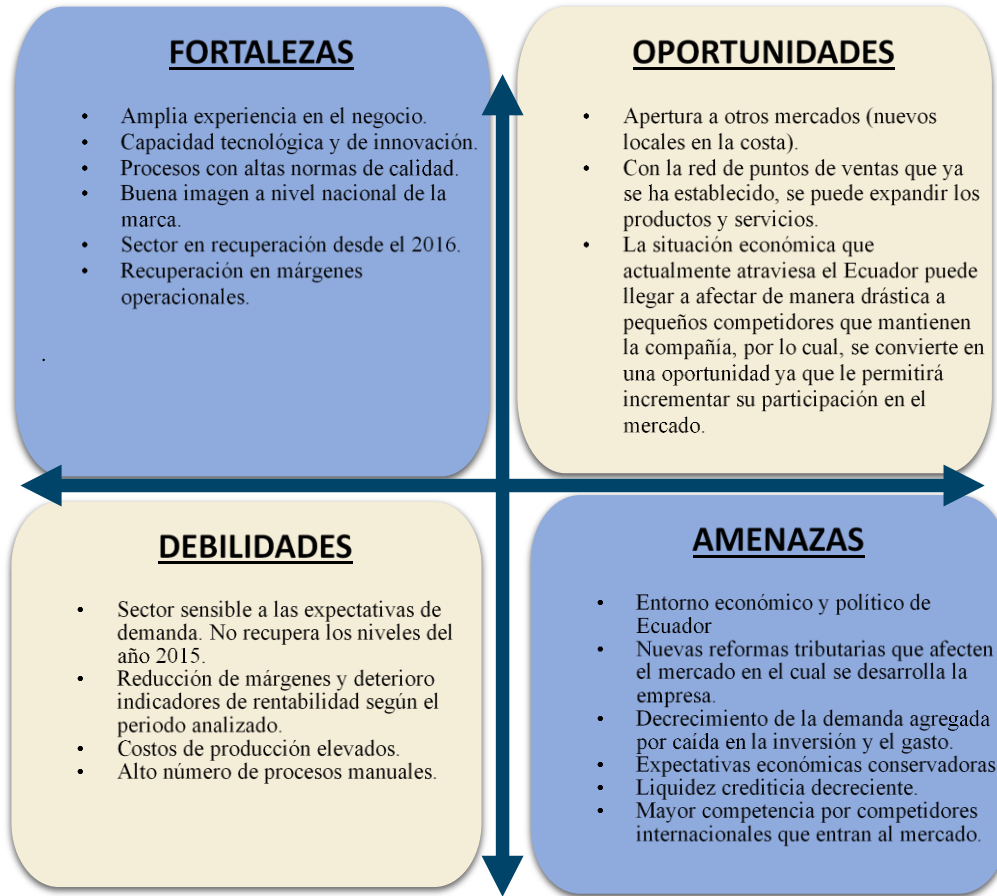
El financiamiento obtenido a través de proveedores por su parte, también forma parte del fondeo de Metaltronic, por cuanto su relación comercial le permite mantener saldos por pagar en plazos promedio de 90 días.

Finalmente, la Gerencia de la compañía mantiene como política la reinversión de la mayor parte de los resultados obtenidos en cada ejercicio, por cuanto éste rubro aporta en promedio un 15% a la estructura de las fuentes de apalancamiento.



Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

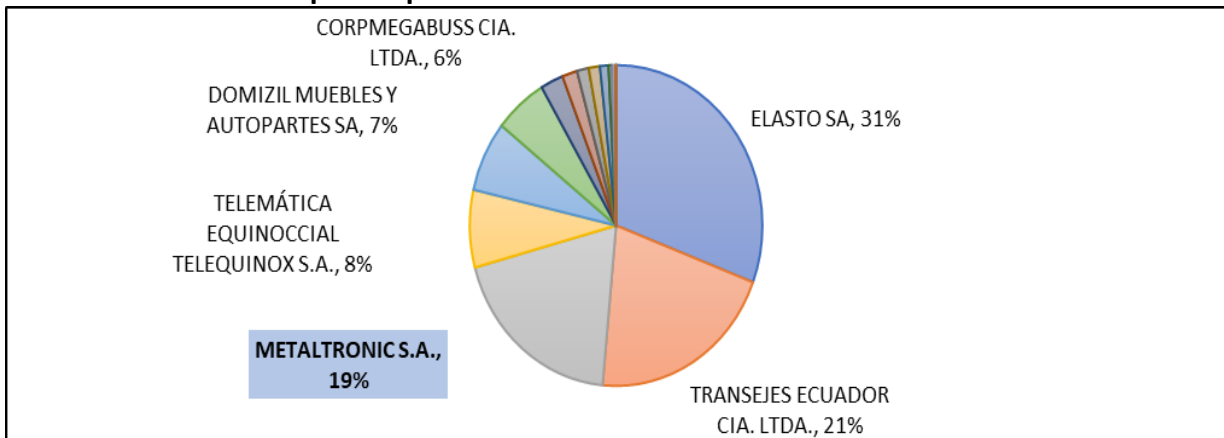
- d) Factores de riesgo asociados con la compañía, con el negocio y con la oferta pública que incluyan: desarrollo de la competencia, pérdidas operativas, tendencia de la industria, regulaciones gubernamentales y procedimientos legales.
- i) Análisis FODA



**ii) Desarrollo de la Competencia y Tendencias de la Industria**

Por el lado de las ventas Metaltronic mantiene el 19% del mercado (al 2019), en un tercer puesto. Elasto (31%) y Transejes mantienen niveles de ventas mayores.

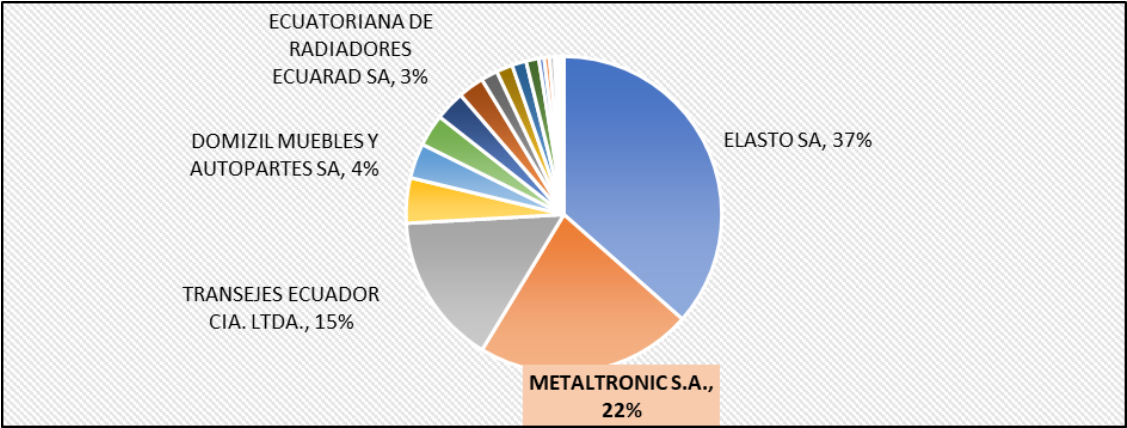
**Participación por ventas en el mercado en el sector al 2019**



Fuente: Superintendencia De Compañías, Valores Y Seguros / Elaborado: Mercapital

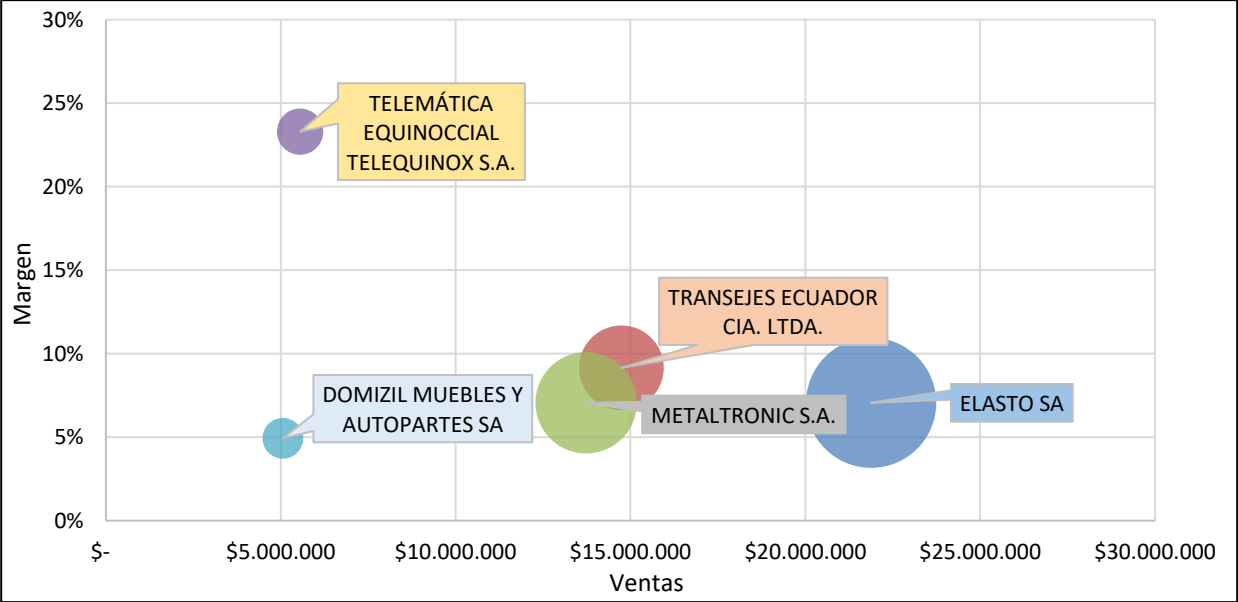
Por el lado de activos, Metaltronic es el segundo más grande participante del sector con un 22% solo superado por Elasto que mantiene un 37%. La empresa que se encuentra en tercer lugar sería Transejes Ecuador, que en estructura de ventas y activos sería la más cercana a Metaltronic.

**Participación por Activos en el mercado en el sector al 2019**



Fuente: Superintendencia De Compañías, Valores Y Seguros / Elaborado: Mercapital

**Análisis de las principales empresas del sector**



Fuente: Superintendencia De Compañías, Valores Y Seguros / Elaborado: Mercapital

El grafico anterior muestra la relación ventas – margen neto nos muestran la eficiencia de una empresa respecto a su competencia y su relación con el nivel de activos. El nivel de margen respecto a nivel de ventas posiciona a Metaltronic en el centro del cuadrante de mercado, es decir una eficiencia dentro promedio.

### iii) Pérdidas operativas

La compañía no ha registrado pérdidas operativas en los últimos tres años de gestión.

### iv) Regulaciones Gubernamentales y procedimientos legales

#### Normas y Leyes

La compañía emisora es una sociedad anónima regida por las leyes ecuatorianas, legalmente constituida y debidamente inscrita en el Registro Mercantil.

Al ser una persona jurídica del sector privado dedicada a actividades comerciales, está sujeta principalmente a las disposiciones generales establecidas en las normas civiles, mercantiles, tributarias, laborales y de seguridad social.

#### Organismos de Control

- Superintendencia de Compañías
- Servicio de Rentas Internas
- Ministerio de Relaciones Laborales
- Ministerio del Medio Ambiente
- Municipio de Quito

### e) Descripción sucinta de la estrategia de desarrollo del emisor en los últimos tres años, incluyendo actividades de investigación y desarrollo de los productos nuevos o mejoramiento de los ya existentes.

#### 1. ESTRATEGIAS.

¿Cómo alcanzaremos llegar a donde esperamos en el futuro? Se identifican las siguientes estrategias:

- ACTUALIZACIÓN Y CRECIMIENTO DEL PORTAFOLIO.
- REDUCCIÓN DE COSTOS.
- FORTALECIMIENTO DE CANALES EXTERNOS.
- IMPLEMENTACIÓN DE ESTRATEGIA DE MERCADEO Y RRPP.
- MEJORAR CRÉDITO DIRECTO THUNDER

#### 2. ACCIONES.

ESTRATEGIAS MARCA THUNDER							
ESTRATEGIAS	ACCIONES						
PORTAFOLIO.	-	TGN	200	-	Moto	de	trabajo.
	-	Bullet 150– Estilo Café Racer					
	-	R200 Deportiva.					



	- B52 – Económica \$999
<b>REDUCCIÓN DE COSTOS.</b>	- Buscar mejores precios en CKD y CBU.
<b>FORTALECIMIENTO DE CANALES.</b>	- Canales Externos. Crecer participación en Icesa, Marcimex y Mastermotos. -Apertura de nuevas tiendas: - <b>8 locales más en 2020.</b> Locales adicionales en: Quito Norte, Calderón y Tumbaco Guayaquil Santo Domingo
<b>IMPLEMENTACIÓN DE ESTRATEGIA DE MERCADEO Y RRPP.</b>	- Desarrollo de Plan de Mercadeo y RRPP.
<b>MEJORAR CRÉDITO DIRECTO THUNDER</b>	- Alianzas estratégicas con nuevas fábricas de crédito.

#### 4) CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN:

##### a) Fecha del acta de junta general de accionistas o de socios que haya resuelto la emisión:

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada en la ciudad de Quito el 21 de octubre de 2019 autorizó la realización de la presente emisión de obligaciones de largo plazo.

##### b) Monto y plazo de la emisión:

El monto total de la emisión asciende a la suma de USD 3.000.000,00 (TRES MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

Clase	Monto	Plazo
A	USD 200.000	540 días
B	USD 800.000	720 días
C	USD 1.000.000	720 días
D	USD 1.000.000	720 días

##### Plazo:

El plazo es calculado a partir de la fecha de la emisión de cada clase.

##### c) Unidad monetaria en que se representa la emisión:

Dólares de los Estados Unidos de América.

Salvo que, por disposición normativa que entre a regir a futuro en la República del Ecuador, y que establezca que los pagos deban hacerse en una moneda de curso legal distinta al dólar de los Estados Unidos de América; la unidad monetaria que represente la emisión, será aquella moneda de curso legal distinta, y en base a la cual se realizará el pago a los tenedores de obligaciones, aplicando la relación de conversión que se fije para tales efectos en la norma que determine tal modificación.

**d) Número y valor nominal de las obligaciones que comprenden cada clase:**

Las obligaciones serán desmaterializadas. El valor nominal mínimo de cada obligación de todas las Clases será de un dólar de los Estados Unidos de América (USD 1,00), pudiendo emitirse obligaciones por montos mayores, siempre que sean en múltiplos de un dólar de los Estados Unidos de América (USD 1,00).

Clase	Denominación (en USD)	Número de títulos	Monto por clase (en USD)	Plazo
A	USD 1,00	200.000	200.000	540
B	USD 1,00	800.000	800.000	720
C	USD 1,00	1.00.000	1.000.000	720
D	USD 1,00	1.00.000	1.000.000	720

**e) Obligaciones con la indicación respectiva de ser a la orden o al portador:**

Las obligaciones a emitirse serán desmaterializadas.

**f) Tasa de interés o rendimiento y forma de reajuste, de ser el caso:**

Clase	Monto	Tasa
A	USD 200.000	8.00% fija anual
B	USD 800.000	8.25% fija anual
C	USD 1.000.000	8.25% fija anual
D	USD 1.000.000	8.25% fija anual

Para la Clase A el capital será cancelado a los 540 días (al vencimiento) y para las Clases B, C y D el capital será pagado a los noventa días (trimestralmente). Los intereses de todas las clases serán cancelados cada noventa días (trimestralmente).

**g) Forma de cálculo:**

Para todas las clases, el cálculo será treinta sobre trescientos sesenta (Base 30/360), es decir, se considerará años de trescientos sesenta días, de doce meses, con duración de treinta días cada mes. En caso de que la fecha de pago ocurra en un día no hábil, los intereses serán calculados hasta la fecha de vencimiento, y el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

**h) Fecha a partir de la cual el tenedor de las obligaciones comienza a ganar intereses.**

Los intereses de las clases A, B, C y D serán pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de la emisión de esta clase y se calcularán sobre saldos de capital.

**Fecha de emisión.** - La fecha de Emisión de las Obligaciones será aquella en que los valores de la presente emisión sean negociados en forma primaria. Todos los plazos se computarán a partir de la fecha de negociación de la primera colocación de cada emisión. La fecha de emisión será la fecha en que se realice la primera colocación de los valores de la Clase A, así como de la Clase B, C y D respectivamente, lo que significa que cada clase tendrá su propia fecha de emisión.

Para el cálculo de los intereses de las obligaciones que se coloquen posteriormente a la fecha de emisión se descontarán los días transcurridos desde la fecha de emisión hasta la fecha de colocación.

**i) Indicación de la presencia o no de cupones para el pago de intereses, su valor nominal o la forma de determinarlo; los plazos tanto para el pago de la obligación como para el de sus intereses y el número de clase:**

Las obligaciones emitidas bajo la Clase A representan valores de 540 días, con intereses pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión de dicha clase y se calcularán sobre saldos de capital. Las Clases B, C y D representan valores de 720 días, con intereses pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión de dichas clases y se calcularán sobre saldos de capital.

Es decir, existirán 6 pagos desmaterializados para el pago de los intereses de la clase A y 8 pagos desmaterializados para el pago de los intereses de las clases B, C y D.

Los valores emitidos dentro de todas las clases serán desmaterializados, por lo cual podrán emitirse por cualquier valor nominal siempre que sea múltiplo de US\$1,00. La fecha de vencimiento del papel se mantendrá en el día que corresponda, sea este día hábil, no hábil, de fiesta, fin de semana o feriado, sin embargo, la fecha de pago será el primer día hábil siguiente.

**j) Forma de amortización y plazos, tanto para el pago de capital de la obligación como para el de sus intereses:**

**Tabla de Amortización**

EMISION	CLASE A	540 días	
Trim.	Interés	Capital	Saldo
	8.00%		\$200,000.00
1	\$4,000.00	\$0.00	\$200,000.00
2	\$4,000.00	\$0.00	\$200,000.00
3	\$4,000.00	\$0.00	\$200,000.00
4	\$4,000.00	\$0.00	\$200,000.00
5	\$4,000.00	\$0.00	\$200,000.00
6	\$4,000.00	\$200,000.00	\$0.00
<b>TOTALES</b>	<b>\$24,000.00</b>	<b>\$200,000.00</b>	

**Tabla de Amortización**

EMISION	CLASE B	720 días	
Trim.	Interés	Capital	Saldo
	8.25%	\$100,000.00	\$800,000.00
<b>1</b>	\$16,500.00	\$100,000.00	\$700,000.00
<b>2</b>	\$14,437.50	\$100,000.00	\$600,000.00
<b>3</b>	\$12,375.00	\$100,000.00	\$500,000.00
<b>4</b>	\$10,312.50	\$100,000.00	\$400,000.00
<b>5</b>	\$8,250.00	\$100,000.00	\$300,000.00
<b>6</b>	\$6,187.50	\$100,000.00	\$200,000.00
<b>7</b>	\$4,125.00	\$100,000.00	\$100,000.00
<b>8</b>	\$2,062.50	\$100,000.00	\$0.00
<b>TOTALES</b>	<b>\$74,250.00</b>	<b>\$800,000.00</b>	

**Tabla de Amortización (en Miles US\$)**

EMISION	CLASE C	720 días	
Trim.	Interés	Capital	Saldo
	8.25%	\$125,000.00	\$1,000,000.00
<b>1</b>	\$20,625.00	\$125,000.00	\$875,000.00
<b>2</b>	\$18,046.88	\$125,000.00	\$750,000.00
<b>3</b>	\$15,468.75	\$125,000.00	\$625,000.00
<b>4</b>	\$12,890.63	\$125,000.00	\$500,000.00
<b>5</b>	\$10,312.50	\$125,000.00	\$375,000.00
<b>6</b>	\$7,734.38	\$125,000.00	\$250,000.00
<b>7</b>	\$5,156.25	\$125,000.00	\$125,000.00
<b>8</b>	\$2,578.13	\$125,000.00	\$0.00
<b>TOTALES</b>	<b>\$92,812.50</b>	<b>\$1,000,000.00</b>	

**Tabla de Amortización (en Miles US\$)**

EMISION	CLASE D	720 días	
Trim.	Interés	Capital	Saldo
	8.25%	\$125,000.00	\$1,000,000.00
<b>1</b>	\$20,625.00	\$125,000.00	\$875,000.00
<b>2</b>	\$18,046.88	\$125,000.00	\$750,000.00
<b>3</b>	\$15,468.75	\$125,000.00	\$625,000.00
<b>4</b>	\$12,890.63	\$125,000.00	\$500,000.00
<b>5</b>	\$10,312.50	\$125,000.00	\$375,000.00
<b>6</b>	\$7,734.38	\$125,000.00	\$250,000.00
<b>7</b>	\$5,156.25	\$125,000.00	\$125,000.00
<b>8</b>	\$2,578.13	\$125,000.00	\$0.00
<b>TOTALES</b>	<b>\$92,812.50</b>	<b>\$1,000,000.00</b>	

**k) Razón social del agente pagador, dirección en la que se realizará el pago e indicación de la modalidad de pago:**

El Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. será el agente pagador de la presente emisión cuyas oficinas en las ciudades de Quito y Guayaquil, se encuentran ubicadas en las siguientes direcciones:

- Quito: Avenida Naciones Unidas y Amazonas, Edificio Banco La Previsora, Torre B, piso siete (7) oficina 703.
- Guayaquil: Avenida Pichincha 334 y Elizalde, piso uno (1)

El pago a los obligacionistas se realizará en la forma en que estos instruyan al DECEVALE S.A. pudiendo ser transferencia a cuenta bancaria nacional o internacional o emisión de cheque.

**l) Detalle de los activos libres de todo gravamen con su respectivo valor en libros, si la emisión está amparada solamente con garantía general; y además, si está respaldada con garantía específica, ésta deberá describirse; en caso de consistir en un fideicomiso mercantil deberá incorporarse el nombre de la fiduciaria, del fideicomiso y el detalle de los activos que integran el patrimonio autónomo, cuyo contrato de constitución y reformas, de haberlas, deben incorporarse íntegramente al prospecto de oferta pública.**

**GARANTÍA GENERAL**

La emisión deberá estar amparada con garantía general, entendiéndose como garantía general a la totalidad de los activos no gravados del emisor. El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general, no podrá exceder del 80% del total de activos libres de todo gravamen, sin considerar los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; el monto no redimido de obligaciones en circulación; el monto no redimido de titularización de derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas en los que el emisor haya actuado como originador; los 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; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias. La relación porcentual deberá mantenerse hasta la total redención de las obligaciones, respecto de las obligaciones en circulación y no redimidas.

Cuadro Activos Libres de Gravamen al 31 de marzo de 2020:

**MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL**

mar-20

DETALLE	MONTO (miles USD)
<b>Activo Total</b>	<b>\$12.632,71</b>
Activos diferidos o impuestos diferidos	\$115,07
Activos Gravados	\$1.298,42
Activos corrientes	\$228,50
Activos no corrientes	\$1.069,92
Activos en litigio	\$0,00
Monto de impugnaciones tributarias	\$0,00
Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	\$0,00
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	\$0,00
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.	\$0,00
Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	\$0,00
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.	\$7,00
<b>Subtotal</b>	<b>\$1.420,49</b>
<b>Total Activos Libres</b>	<b>\$11.212,21</b>
<b>80% de Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$8.969,77</b>
<b>Monto de la emisión</b>	<b>\$3.000,00</b>
<b>% del monto de la emisión frente al cupo total</b>	<b>33,45%</b>

**GARANTÍA ESPECÍFICA:**

La presente emisión no cuenta con una garantía específica.

**m) Emisiones convertibles en acciones: términos de conversión:**

La presente emisión de obligaciones no es convertible en acciones.

**n) Denominación o razón social del representante de los obligacionistas, dirección domiciliaria y casilla postal, número de teléfono, número de fax, página web y dirección de correo electrónico, si lo hubiere:**

**Representante de Obligacionistas:**

BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.  
Av. Naciones Unidas y Nuñez de Vela, esquina. Edificio  
Metropolitan, Ofc. 1613  
Telf: 593-2-361-7230  
Email: jc.arizaga@arizagalaw.com  
Quito – Ecuador

**o) Resumen del convenio de representación de los Obligacionistas:**

Con fecha 31 de octubre del año 2019, se suscribió el Convenio de Representación de Obligacionistas entre la compañía METALTRONIC S.A. como EMISOR y la compañía BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A. como Representante de Obligacionistas.

1. El Convenio contempla los derechos y obligaciones de las partes conforme la normativa del Mercado de Valores y las demás normas pertinentes.
2. Adicionalmente el Convenio recoge las normas relativas a la convocatoria, instalación y resoluciones de la Asamblea de los Obligacionistas. Dicho convenio forma parte de la escritura pública de emisión de obligaciones de largo plazo de la presente emisión de obligaciones.

A continuación, se indican las cláusulas más relevantes del contrato:

“SEGUNDA: OBJETO.- En el ejercicio del presente encargo, EL REPRESENTANTE tomará a su cargo la defensa de los derechos e intereses que colectivamente correspondan a los obligacionistas y los representará durante la vigencia de la cuarta emisión de obligaciones de largo plazo y hasta su pago total. "EL REPRESENTANTE" actuará por el bien y defensa de los derechos de los obligacionistas. Para la ejecución práctica del presente encargo EL REPRESENTANTE podrá imponer condiciones a EL EMISOR y tendrá las facultades detalladas en la cláusula siguiente. La gestión de este encargo queda sujeta a las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores (Libro II, Código Orgánico Monetario y Financiero) y a la Codificación de Resoluciones Expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera o normativa posterior que entre en vigencia y que regule la materia.

Para el ejercicio del presente encargo EL REPRESENTANTE cuenta, dentro de su estructura organizacional, con un grupo de profesionales en la rama legal y financiera, que le permiten desempeñar el presente encargo de forma eficiente.

EL REPRESENTANTE podrá solicitar a EL EMISOR los informes que sean necesarios para una adecuada protección de los intereses de sus representados.

Por otra parte, EL EMISOR estará obligado a entregarle la información pública que proporciona a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, en la misma forma y periodicidad. También EL EMISOR deberá informarle de toda situación que implique el incumplimiento de las condiciones del contrato de emisión, tan pronto como ello ocurra.

TERCERA: OBLIGACIONES Y FACULTADES DEL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS.- Son obligaciones y facultades de EL REPRESENTANTE:

- a) Verificar el cumplimiento por parte de EL EMISOR, de las cláusulas, términos y demás obligaciones contraídas en el contrato de emisión;
- b) Informar respecto del cumplimiento de cláusulas y obligaciones por parte de EL EMISOR a los obligacionistas y a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, con la periodicidad que ésta señale;
- c) Verificar periódicamente el uso de los fondos declarados por EL EMISOR, en la forma y conforme a lo establecido en el contrato de emisión;
- d) Velar por el pago equitativo y oportuno a todos los obligacionistas, de los correspondientes intereses, amortizaciones, en caso de que fuesen aplicables y reajustes de las obligaciones sorteadas o vencidas, en caso de que fuese aplicable;
- e) Acordar con EL EMISOR las reformas específicas al contrato de emisión que hubiera autorizado la Asamblea de Obligacionistas;
- f) Elaborar el informe de gestión para ponerlo a consideración de la Asamblea de Obligacionistas;
- g) Actuar por el bien y defensa de los obligacionistas;
- h) Solicitar la conformación de un Fondo de Amortización;
- i) Demandar a EL EMISOR por incumplimiento de las condiciones acordadas para la emisión, en defensa de los intereses comunes de los obligacionistas,
- j) Convocar a la Asamblea de los Obligacionistas;
- k) Levantar o sustituir las garantías otorgadas, cumpliendo para ello con lo estipulado en el Art. 168 penúltimo inciso de la Ley de Mercado de Valores (Libro II, Código Orgánico Monetario y Financiero);
- l) Examinar la contabilidad de la compañía emisora, con el propósito de verificar el cumplimiento de todas las obligaciones adquiridas por ésta, en el contrato de emisión;
- m) Otorgar a nombre de la comunidad de obligacionistas los documentos o contratos que deben celebrarse con la compañía emisora en cumplimiento de las disposiciones de la Asamblea de los Obligacionistas.
- n) Ejercer las demás funciones y atribuciones que establezca el contrato de emisión de obligaciones la Ley de Mercado de Valores (Libro II, Código Orgánico Monetario y Financiero) y a la Codificación de Resoluciones Expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.”



**p) Declaración juramentada del representante de los obligacionistas de no estar incurso en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero):**

La declaración juramentada del Representante de Obligacionistas consta en el **Anexo No 5**.

**q) Descripción del sistema de colocación, con indicación del responsable y del asesor de la emisión:**

- El sistema de colocación será Bursátil.
- El colocador, underwriter y estructurador financiero y legal de la emisión es Mercapital Casa de Valores S.A.

**r) Resumen del contrato de underwriting de existir:**

Suscrito en la ciudad de Quito, a los 06 días del mes de noviembre de 2019, entre la compañía MERCAPITAL Casa de Valores S.A., y la compañía METALTRONIC. A continuación, se resumen las cláusulas más relevantes del contrato:

“...CLÁUSULA SEGUNDA.- OBJETO.- El objeto de la celebración del presente instrumento es la contratación de MERCAPITAL, por parte del EMISOR, a fin de que dicha casa de valores se desempeñe como intermediaria en la colocación de los valores descritos en este contrato, bajo la modalidad del mejor esfuerzo, durante el plazo de vigencia de la oferta pública de los referidos valores.

Las características de los valores objeto del presente contrato son:

<b>Clases:</b>	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>C</b>	<b>D</b>
<b>Monto por clase (miles US\$):</b>	\$200,000	\$800,000	\$ 1'000,000	\$ 1'000,000
<b>Plazo por clase:</b>	540 días	720 días	720 días	720 días
<b>Tasa de interés:</b>	8.0%	8.25%	8.25%	8.25%
<b>Amortización de capital:</b>	Al vencimiento	Trimestral	Trimestral	Trimestral
<b>Amortización de intereses:</b>	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral

Las condiciones de la colocación son las siguientes:

- Precio de los valores:

De acuerdo a condiciones de mercado previamente aceptadas por escrito por EL EMISOR a recomendación de MERCAPITAL.

- Comisiones por Colocación:

El EMISOR pagará la comisión bursátil de colocación del 1.00% sobre el valor nominal de cada colocación más la comisión del 0.09% sobre el valor efectivo que las Bolsas de Valores cobran por las transacciones

bursátiles. Estos valores se deducirán del valor efectivo de cada colocación y se detallarán en cada liquidación bursátil de colocación.

. El EMISOR pagará como mínimo una comisión de USD\$ 100.00 en la colocación de valores inferiores

. En el costo señalado se encuentran incluidos todos los impuestos o retenciones que fueren aplicables.

- **Formas y plazo de pago al emisor:**

El valor neto proveniente de cada colocación deberá ser entregado al EMISOR en la fecha de colocación de la obligación, mediante transferencia bancaria o con cheque certificado, a elección de éste.

- **Sector del mercado al que va dirigida la colocación:**

Público en general a través del mercado bursátil.

**s) Procedimiento de rescates anticipados:**

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previa resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos - Ley de Mercado de Valores, contenida en el Código Orgánico Monetario y Financiero. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado. Las obligaciones dejarán de ganar intereses a partir de la fecha de su vencimiento o redención anticipada, salvo incumplimiento del deudor, en cuyo caso se aplicará el interés de mora. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.

**t) Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de obligaciones.**

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de 21 de octubre del 2019 resolvió autorizar que la compañía participe como emisor de una Emisión de Obligaciones de Largo Plazo con garantía general por un monto de hasta tres millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 3.000.000,00), a través del proceso de oferta pública. Para estos efectos, se autoriza al Gerente General de la compañía o quien le reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias vigentes, a ampliar y detallar el destino aprobado por la Junta en los documentos pertinentes.

Bajo esto, el destino detallado y descriptivo de los fondos a captar será utilizado en un cien por ciento (100%) para capital de trabajo, el cual consistirá en el financiamiento a plazo de la venta de productos de la línea de fabricación y ensamble de motos y autopartes, de su cartera de clientes más importantes.

**u) Informe completo de la calificación de riesgo:**

El Informe completo de la calificación de riesgos consta en el **Anexo No. 6**

**v) Obligaciones y facultades del emisor**

Las obligaciones y facultades del emisor son todas aquellas que constan estipuladas en la escritura pública que contiene el contrato de la IV emisión de obligaciones del mismo, el Convenio de Representación de los Obligacionistas, el Libro Dos - Ley de Mercado de Valores, contenido en el Código Orgánico Monetario y Financiero y demás normas pertinentes.

**w) Obligaciones y facultades de los obligacionistas**

Las obligaciones y facultades de los obligacionistas son todas aquellas que constan estipuladas en la escritura pública que contiene el contrato de la IV emisión de obligaciones de largo plazo del emisor, el Convenio de Representación de los Obligacionistas, el Libro Dos- Ley de Mercado de Valores, contenida en el Código Orgánico Monetario y Financiero y demás normas pertinentes. En caso de elección, reemplazo, remoción será la Asamblea de Obligacionistas la que lo decida, para lo cual la correspondiente Asamblea en todas sus partes, se registrará a lo dispuesto en el Libro Dos - Ley de Mercado de Valores, contenido en el Código Orgánico Monetario y Financiero y a la norma secundaria de la materia y se requerirá del voto favorable de los titulares del más del cincuenta por ciento de las obligaciones en circulación

**x) Resguardos normativos, límite al endeudamiento y compromisos adicionales:**

Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y/o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

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.

Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los 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 derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

**LIMITACIONES DE ENDEUDAMIENTO:** La Emisora durante la vigencia de la presente emisión, establece como límite de endeudamiento el siguiente: el mantenimiento de un indicador Pasivo Total sobre Patrimonio menor o igual a dos punto cinco veces (2.5 veces).

Para la base de la verificación se tomarán los estados financieros semestrales correspondientes a junio treinta y diciembre treinta y uno de cada año. El seguimiento a los índices financieros iniciará el primer semestre calendario una vez los títulos estén en circulación. Si la compañía llegare a incumplir uno o más de los índices señalados en un determinado semestre, tendrá como plazo el semestre siguiente para superar la deficiencia.

## 5) INFORMACIÓN ECONÓMICO - FINANCIERA DEL EMISOR:

### a) Los estados financieros auditados con las notas:

Los estados financieros auditados con sus respectivas notas de los años 2016 al 2018 constan en el **Anexo No. 1**, mientras que los estados financieros internos con corte al 31 de diciembre de 2019 y 31 de marzo de 2020 (firmados por el Representante Legal y el Contador de la compañía), constan en el **Anexo No.2**

### b) Análisis horizontal y vertical de los estados financieros señalados anteriormente

#### Estado de Resultados Integral

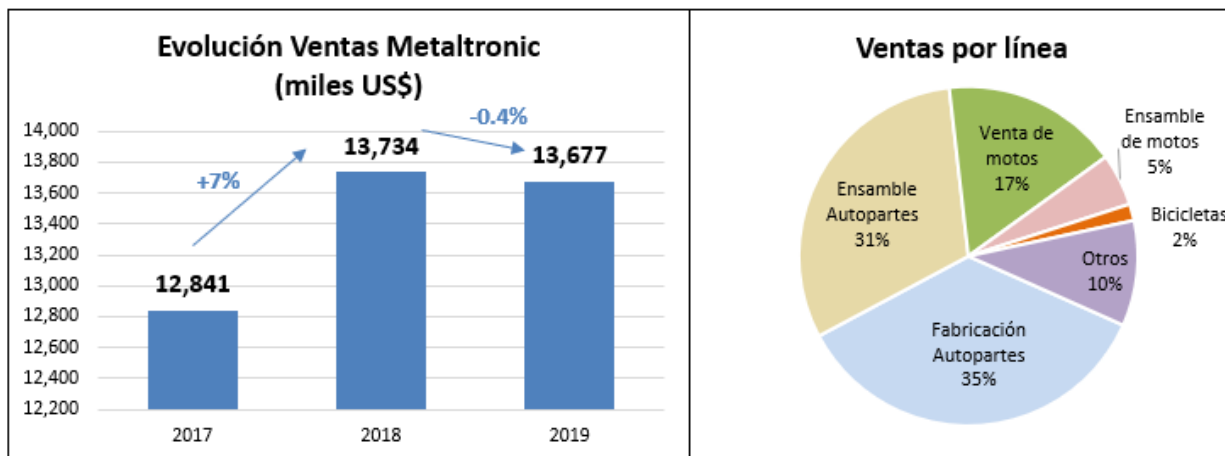
METALTRONIC S.A. Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)	2017 NIIF	% V	2018 NIIF	% V	% H	mar-19 Interno	% V	2019 Interno	% V	% H	mar-20 Interno	% V	% H
<b>Ventas Netas</b>	<b>\$12.841</b>	100,0%	<b>\$13.734</b>	100,0%	7%	<b>\$3.617</b>	100,0%	<b>\$13.677</b>	100,0%	0%	<b>\$2.830</b>	100,0%	-22%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>\$9.321</b>	\$1	<b>\$9.908</b>	72%	6%	<b>\$2.638</b>	73%	<b>\$10.596</b>	77%	7%	<b>\$2.296</b>	81,1%	-13%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>\$3.520</b>	<b>27,4%</b>	<b>\$3.826</b>	<b>27,9%</b>	<b>8,7%</b>	<b>\$980</b>	<b>27,1%</b>	<b>\$3.081</b>	<b>22,5%</b>	<b>-19,5%</b>	<b>\$534</b>	<b>18,9%</b>	<b>-45,5%</b>
<i>Margen Bruto</i>	<i>27,4%</i>		<i>27,9%</i>			<i>27,1%</i>		<i>22,5%</i>			<i>18,9%</i>		
Gastos Administrativos	\$1.410	11,0%	\$1.538	11,2%	9%	\$301	8,3%	\$1.243	9,1%	-19%	\$315	11,1%	5%
Gastos de Venta	\$133	1,0%	\$146	1,1%	9%	\$40	1,1%	\$128	0,9%	-12%	\$18	0,6%	-56%
Otros Ingresos / Egresos Operacionales neto	\$0	0,0%	\$0	0,0%	0%	\$0	0,0%	\$0	0,0%	0%	\$0	0,0%	0%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>\$1.977</b>	<b>15,4%</b>	<b>\$2.142</b>	<b>15,6%</b>	<b>8%</b>	<b>\$639</b>	<b>17,7%</b>	<b>\$1.710</b>	<b>12,5%</b>	<b>-20%</b>	<b>\$202</b>	<b>7,1%</b>	<b>-68%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>15,4%</i>		<i>15,6%</i>			<i>17,7%</i>		<i>12,5%</i>			<i>7,1%</i>		
Otros Egresos No Operacionales		0,0%						\$47	0,3%	0%		0,0%	0%
Costos Financieros netos	\$903	7,0%	\$1.211	8,8%	8%	\$163	4,5%	\$658	4,8%	-46%	\$221	7,8%	36%
Otros Ingresos, netos	\$16	0,1%	\$39	0,3%	1%	\$56	1,6%	\$19	0,1%	-52%	\$52	1,8%	-7%
<b>Utilidad antes de Impuestos y Tributos</b>	<b>\$1.090</b>	<b>8,5%</b>	<b>\$970</b>	<b>7,1%</b>	<b>-11%</b>	<b>\$532</b>	<b>14,7%</b>	<b>\$1.023</b>	<b>7,5%</b>	<b>6%</b>	<b>\$33</b>	<b>1,2%</b>	<b>-94%</b>
<i>Margen antes de Intereses e Impuestos</i>	<i>8,5%</i>		<i>8,5%</i>			<i>14,7%</i>		<i>7%</i>			<i>1,2%</i>		
Participación Laboral	-\$88	-0,7%	-\$145	-1,1%	65%		0,0%		0,0%	-100%		0,0%	0%
Pérdida/Ganancia actuarial en Jubilación Patr.		0,0%		0,0%	0%		0,0%		0,0%	0%		0,0%	0%
Impuesto a la Renta	-\$211	-1,6%	-\$144	-1,1%	-31%		0,0%		0,0%	-100%		0,0%	0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$792</b>	<b>6,2%</b>	<b>\$680</b>	<b>5,0%</b>	<b>-14%</b>	<b>\$532</b>	<b>14,7%</b>	<b>\$1.023</b>	<b>7,5%</b>	<b>51%</b>	<b>\$33</b>	<b>1,2%</b>	<b>-94%</b>

Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

## Análisis del Estado de Resultados Integral

### Ingresos por actividades ordinarias:

La evolución de las ventas de la empresa durante los últimos tres años de gestión, es el siguiente:



Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

La compañía concentra la mayor parte de sus ingresos en las líneas de fabricación y ensamblaje de autopartes, seguido de la venta de motos (65% y 17% del mix de ventas respectivamente), por tanto, el desempeño de los ingresos de Metaltronic va de la mano, mayormente, con la dinámica del sector automotriz del país.

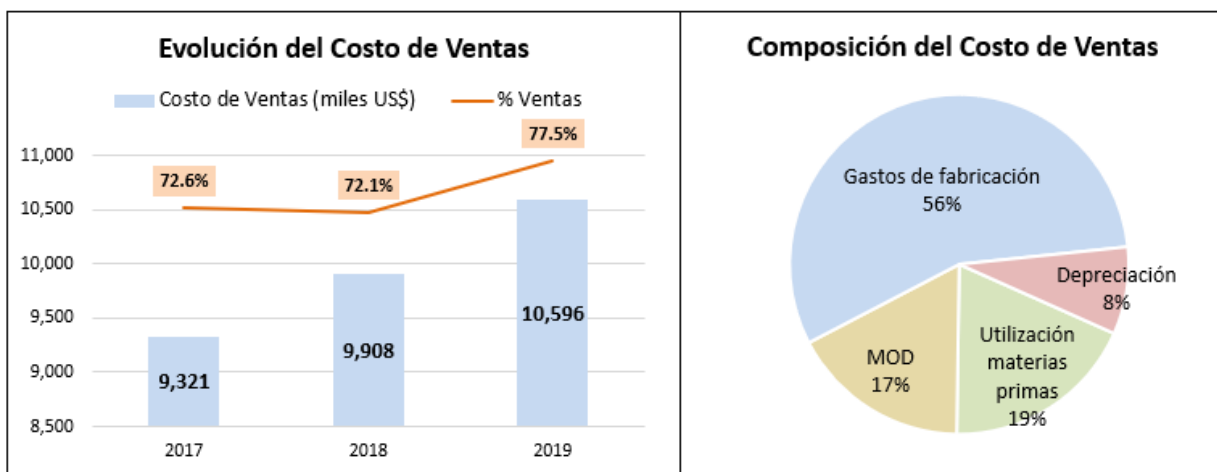
El año 2018 se caracterizó por ser un año favorable para este sector. La eliminación progresiva de impuestos y salvaguardas hizo posible que el sector automotor tenga una marcada recuperación posterior a un año recesivo como fue el 2017. Junto con ello, los principales actores de mercado establecieron estrategias agresivas para mitigar los efectos adversos de los períodos anteriores. En tal sentido, las compañías inmersas en la cadena de producción resultaron favorecidos de esta coyuntura.

Para el caso de Metaltronic, el crecimiento en ventas fue del 7%, con lo cual las ventas de dicho período alcanzaron el nivel más alto de los últimos tres años (US\$ 13.7 millones).

La dinámica comercial del sector se normalizó para el ejercicio 2019, y concordantemente con este hecho, los ingresos de Metaltronic alcanzaron un nivel similar a los del año 2018 (US\$ 13.6 millones), sin embargo, como se verá más adelante, la compañía cerró el año con los resultados más altos del período.

### Costo de Ventas:

Entre los años 2017 y 2018 se evidencia una clara estabilidad de los costos que intervienen en el proceso productivo de la compañía (72% de las ventas en promedio), hecho que cambia para el año 2019 en donde este rubro pasa a representar el 77.5% de las ventas.



Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Para explicar este fenómeno es importante notar que uno de los clientes más importantes de la compañía es GM del Ecuador, compañía a quien Metaltronic provee de equipos para el ensamblaje de sus modelos de vehículos más comercializados a nivel local. El año 2019, como se habló en el punto anterior, representó un período de estabilidad generalizada para el sector (después del “boom” de los dos años previos), y bajo esta realidad las compañías automotrices se vieron obligadas a modificar su estrategia con miras a mantener su participación de mercado.

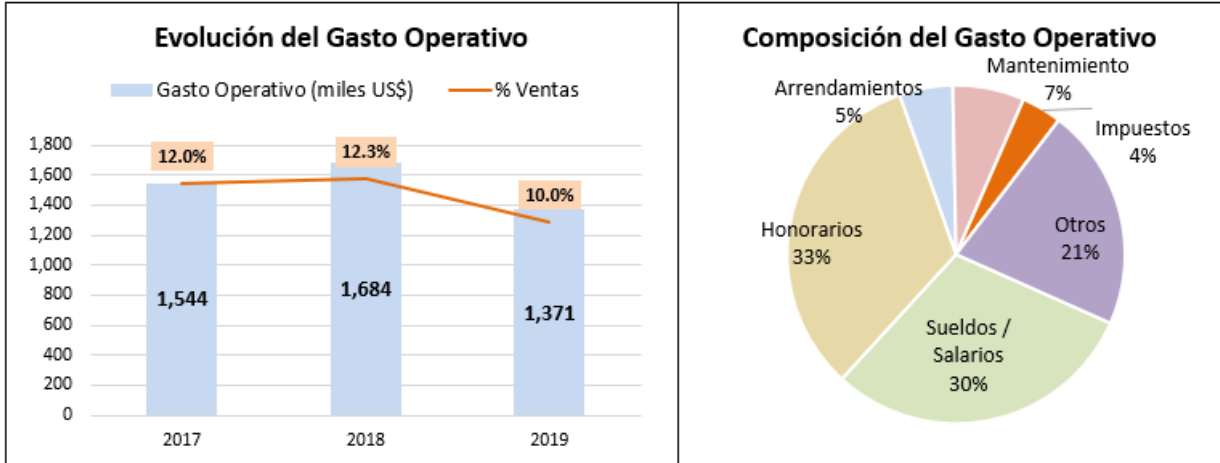
En el caso puntual de GM, dejó de ensamblar temporalmente ciertos modelos de vehículos para dar cabida a nuevos modelos con un mayor margen, este cambio en la estrategia comercial del principal cliente de Metaltronic, le significó modificar ciertos parámetros de su producción para estar alineados a este nuevo esquema de proveeduría. Este período de “para” implicó un crecimiento de los costos de ventas considerando que la mayor parte de dichos costos son fijos, y que las ventas del año (que como se ha visto se mantuvieron en los mismos niveles del 2018) no pudieron absorberlos hasta diciembre.

Con base a lo anterior, se concluye que este fenómeno representó un hecho aislado, y, por lo tanto, las expectativas para el ejercicio 2020 contemplan un costo de ventas más cercano al comportamiento histórico.

No obstante, y como se verá más adelante, la compañía ajustó sus gastos de índole operacional para mitigar este hecho y de esta manera mantener un margen operativo sin mayor alteración.

#### Gastos Operativos:

A nivel de gastos de índole operativa (tanto administrativos como de ventas), el comportamiento es el siguiente:



Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Al igual que los costos operativos, no sólo que la compañía mantiene una estable estructura de gastos administrativos (12% de las ventas en promedio), sino que, tal como se muestra a continuación, mantienen un comportamiento que va en línea con la dinámica de las ventas:

	2016 - 2017	2018 - 2017	2019 - 2018
% Var. Costo	▲ 23.7%	▲ 6.3%	▲ 6.9%
% Var. Gasto	▲ 27.4%	▲ 9.1%	▼ -18.6%
% Var. Ventas	▲ 37.6%	▲ 7.0%	▼ -0.4%

Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

### Gastos Financieros:

El comportamiento de los gastos financieros mantiene la siguiente evolución:

	2017	2018	2019
Ventas (miles US\$)	12,841	13,734	13,677
Gastos Financieros (miles US\$)	903	1,211	658
% de Ventas	67.6%	8.8%	4.8%
% Var. Ventas	▲ 37.6%	▲ 7.0%	▼ -0.4%
% Var. Gasto Fin.	▲ 179.7%	▲ 34.2%	▼ -45.7%

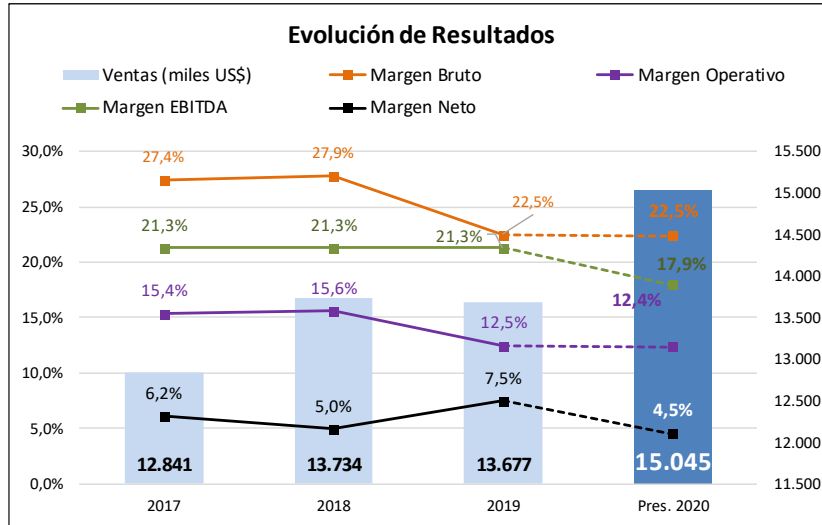
Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

El importante crecimiento de las ventas de los años 2017 y 2018 demandó el abastecimiento de inventarios y materias primas (hecho que va de la mano con el costo de ventas creciente comentado previamente), alineado con esta realidad, la compañía incrementó su stock de deuda, y consecuentemente, el gasto financiero mantiene la misma corriente, es decir, creciente en los ejercicios 2017 y 2018, con una tendencia a ajustarse en el último año como consecuencia de unas ventas más estables.



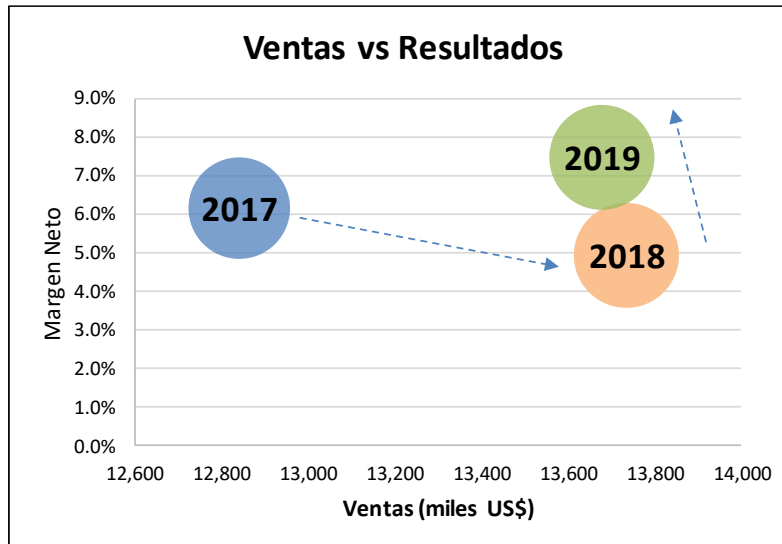
Márgenes y Resultados:

A nivel neto, el ejercicio 2019 representó el mejor año para Metaltronic, en razón de que la compañía pudo mitigar los efectos de un costo de ventas creciente mediante el control de gastos operativos y financieros; con ello, el margen neto al cierre del período fue de 7.5%.



Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

En el siguiente esquema se puede evidenciar la relación entre ventas y resultados. Tal como se ha mencionado, a pesar de que el nivel de ventas del último año no mostró un crecimiento importante como en el 2018, la última línea de balance está en una mejor posición.



Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

## Estado de Situación Financiera:

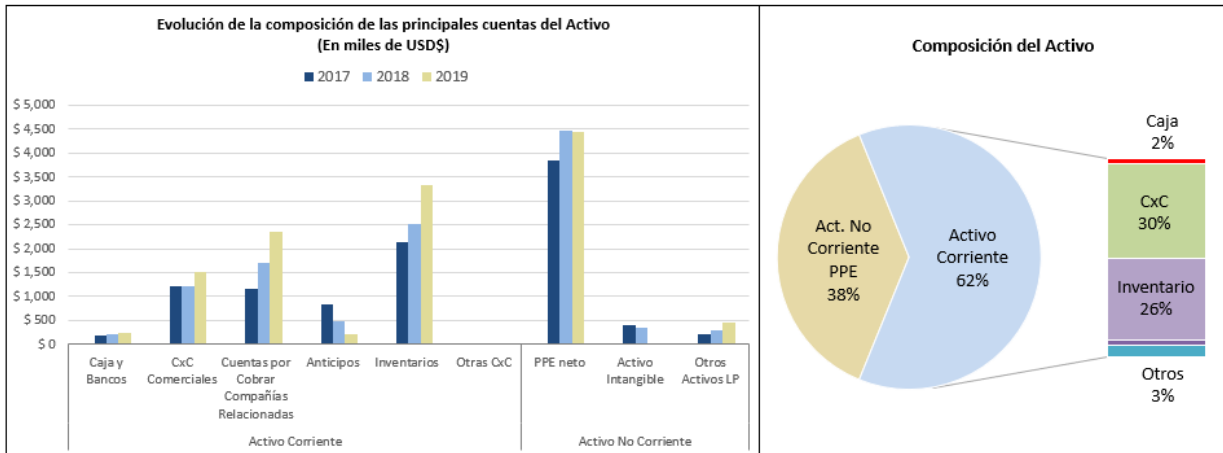
METALTRONIC S.A.	2017		2018			mar-19		2019			mar-20		
Estado de Situación Financiera (US\$ Miles)	NIIF	% V	NIIF	% V	% H	Interno	% V	Interno	% V	% H	Interno	% V	% H
<b>ACTIVOS</b>													
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$122	1%	\$206	2%	69%	\$274	2%	\$240	\$0	\$0	\$10	0%	-96%
Inversiones	\$62	1%										0%	0%
Cuentas por Cobrar Comerciales	\$1.216	12%	\$1.207	11%	-1%	\$2.965	26%	\$1.508	\$0	\$0	\$3.270	26%	10%
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	\$1.170	12%	\$1.699	\$0	\$0	\$0	\$0	\$2.363	\$0	\$0	\$0	0%	0%
Anticipos	\$840	8%	\$497	4%	-41%	\$506	4%	\$209	2%	-58%	\$519	2%	-59%
Funcionarios y empleados		0%		0%	0%							0%	0%
Impuestos y Retenciones	\$145	1%	\$165	1%	14%	\$219	2%	\$435	3%	164%	\$402	3%	83%
Inventarios	\$2.133	21%	\$2.530	22%	19%	\$2.509	22%	\$3.340	26%	32%	\$3.584	28%	43%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>\$5.687</b>	<b>56%</b>	<b>\$6.305</b>	<b>55%</b>	<b>\$0</b>	<b>\$6.473</b>	<b>56%</b>	<b>\$8.095</b>	<b>62%</b>	<b>\$0</b>	<b>\$7.785</b>	<b>62%</b>	<b>20%</b>
<b>Propiedad Planta y Equipo, neto</b>	<b>\$3.850</b>	<b>38%</b>	<b>\$4.458</b>	<b>39%</b>	<b>16%</b>	<b>\$4.785</b>	<b>41%</b>	<b>\$4.438</b>	<b>34%</b>	<b>0%</b>	<b>\$4.337</b>	<b>34%</b>	<b>-9%</b>
Propiedades de Inversión	\$100	1%		0%	-100%		0%		0%	0%		0%	0%
Activo Intangible	\$411	4%	\$344	3%	-16%		0%		0%	-100%		0%	0%
Inversión en subsidiaria	\$1	0%		0%	-100%	\$7	0%	\$7	0%	0%	\$7	0%	0%
Activos por Impuestos Diferidos	\$117	1%	\$88	1%	-25%	\$88	1%	\$88	1%	0%	\$115	1%	31%
Otros Activos		0%	\$195	2%	0%	\$188	2%	\$357	3%	84%	\$389	3%	107%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>\$4.480</b>	<b>44%</b>	<b>\$5.085</b>	<b>45%</b>	<b>14%</b>	<b>\$5.067</b>	<b>44%</b>	<b>\$4.890</b>	<b>38%</b>	<b>-4%</b>	<b>\$4.848</b>	<b>38%</b>	<b>-4%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$10.167</b>	<b>100%</b>	<b>\$11.390</b>	<b>100%</b>	<b>12%</b>	<b>\$11.541</b>	<b>100%</b>	<b>\$12.984</b>	<b>100%</b>	<b>14%</b>	<b>\$12.633</b>	<b>100%</b>	<b>9%</b>
<b>PASIVOS</b>													
Obligaciones Bancarias	\$1.512	15%	\$959	8%	-37%	\$855	7%	\$2.336	18%	144%	\$2.176	17%	154%
Porción Corriente Otros Pasivos de Largo Plazo		0%		0%	0%		0%		0%	0%		0%	0%
Cuentas por Pagar Comerciales	\$1.209	12%	\$1.489	13%	23%	\$1.696	15%	\$1.558	12%	5%	\$2.229	18%	31%
Cuentas por Pagar Relacionadas	\$468	5%	\$712	6%	52%	\$230	2%	\$569	4%	-20%	\$51	0%	-78%
Otras cuentas por pagar	\$574	6%	\$283	2%	-51%	\$384	3%	\$140	1%	-50%	\$255	2%	-33%
Participación trabajadores	\$58	1%										0%	0%
Impuestos corrientes	\$105	1%	\$132	1%	25%	\$187	2%	\$248	2%	88%	\$111	1%	-41%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>\$3.926</b>	<b>39%</b>	<b>\$3.575</b>	<b>31%</b>	<b>-9%</b>	<b>\$3.351</b>	<b>29%</b>	<b>\$4.852</b>	<b>37%</b>	<b>36%</b>	<b>\$4.822</b>	<b>38%</b>	<b>44%</b>
Pasivos Bancarios Largo Plazo	\$1.639	16%	\$2.254	20%	38%	\$2.126	18%	\$1.621	12%	-28%	\$1.407	11%	-34%
Jubilación Patronal y bonificación desahucio	\$1.345	13%	\$1.111	10%	-17%	\$695	6%	\$1.038	8%	-7%	\$750	6%	8%
Pasivo por impuesto diferido	\$306	3%	\$198	2%	-35%	\$63	1%	\$198	2%	0%	\$198	2%	215%
Otros Préstamos por pagar LP	\$0	0%	\$235	2%	0%	\$638	6%	\$235	2%	0%	\$563	4%	-12%
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>\$3.290</b>	<b>32%</b>	<b>\$3.798</b>	<b>33%</b>	<b>15%</b>	<b>\$3.522</b>	<b>31%</b>	<b>\$3.092</b>	<b>24%</b>	<b>-19%</b>	<b>\$2.918</b>	<b>23%</b>	<b>-17%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$7.217</b>	<b>71%</b>	<b>\$7.373</b>	<b>65%</b>	<b>2%</b>	<b>\$6.873</b>	<b>60%</b>	<b>\$7.943</b>	<b>61%</b>	<b>8%</b>	<b>\$7.739</b>	<b>61%</b>	<b>13%</b>
<b>PATRIMONIO</b>		<b>0%</b>											
Capital Social	\$1.900	19%	\$2.400	21%	26%	\$2.400	21%	\$2.400	18%	0%	\$2.400	19%	0%
Reservas (Legal y Facultativa)	\$594	6%	\$560	5%	-6%	\$492	4%	\$560	4%	0%	\$560	4%	14%
Otros Resultados Integrales (NIIF Y revalorizació	\$1.199	12%	\$720	6%	-40%	\$542	5%	\$885	7%	23%	\$885	7%	63%
Resultados Acumulados	-\$742	-7%	\$337	3%	-145%	\$1.234	11%	\$1.195	9%	254%	\$1.048	8%	-15%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$2.951</b>	<b>29%</b>	<b>\$4.017</b>	<b>35%</b>	<b>36%</b>	<b>\$4.668</b>	<b>40%</b>	<b>\$5.041</b>	<b>39%</b>	<b>25%</b>	<b>\$4.893</b>	<b>39%</b>	<b>5%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$10.167</b>	<b>100%</b>	<b>\$11.390</b>	<b>100%</b>	<b>12%</b>	<b>\$11.541</b>	<b>100%</b>	<b>\$12.984</b>	<b>100%</b>	<b>14%</b>	<b>\$12.633</b>	<b>100%</b>	<b>9%</b>

Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

## Análisis del Estado de Situación Financiera

- **Composición del Activo:**

A continuación, se resume la evolución de las principales cuentas que componen el Activo de la compañía:



Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Históricamente la compañía concentra la mayor parte de sus activos en los de tipo corriente; de ellos, la cartera comercial y el inventario son los de mayor representatividad.

### Cuentas por cobrar comerciales:

De conformidad a las políticas institucionales, la compañía mantiene un plazo de cobro no mayor a los 40 días, lo cual le permite mantener saldos de cartera promedio de US\$ 1.3 millones en los últimos tres años. De estos, cerca del 90% corresponde cartera vigente (50% corriente y 40% con un vencimiento entre 1 y 30 días).

	2017	2018	2019
<b>CxC (miles US\$)</b>	1,216	1,207	1,508
<b>Rotación (días)</b>	34	32	40
<b>% Var CxC</b>	▼ -33.4%	▼ -0.7%	▲ 24.9%

Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

### Inventario:

La ciclicidad del inventario guarda estrecha relación con la necesidad de compra y utilización de materias primas, y esto a su vez se deriva directamente de la dinámica comercial de las ventas. Como se ha visto, ésta dinámica fue más intensiva en los años 2017 y 2018, y, consecuentemente, el comportamiento del inventario sigue esta misma tendencia.

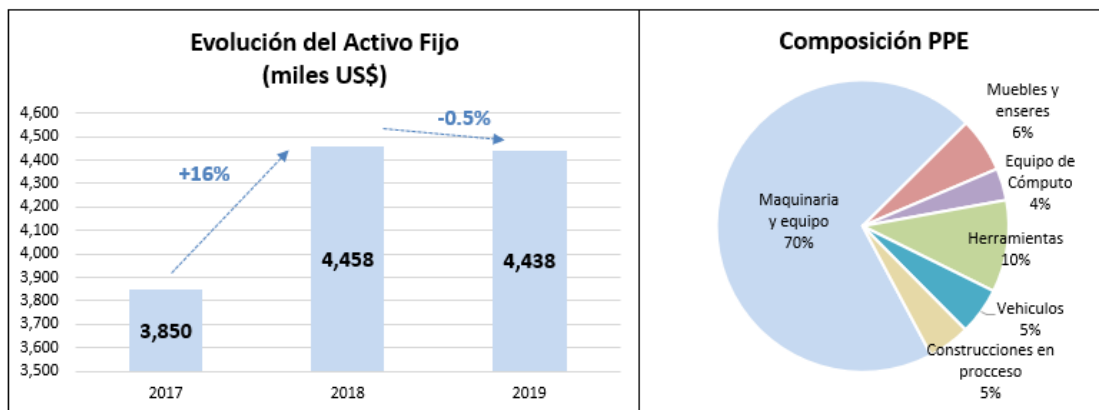
	2017	2018	2019
<b>Inventario (miles US\$)</b>	2,133	2,530	3,340
<b>Rotación (días)</b>	82	92	113
<b>% Var Inventario</b>	▼ -13.6%	▲ 18.6%	▲ 32.0%

Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

La velocidad con la que rota el inventario para el ejercicio 2019 se ha incrementado levemente, producto de una menor rapidez en la utilización de insumos; no obstante, de conformidad a las expectativas internas de la empresa, se estima que estos saldos volverán a su tendencia histórica en el primer semestre del presente año.

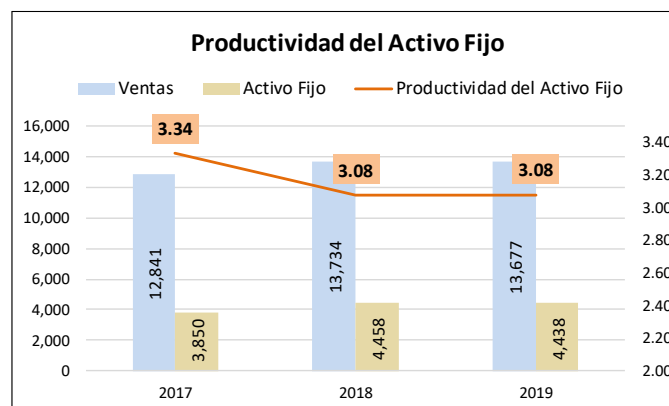
Propiedad, Planta y Equipo:

La compañía mantiene un activo fijo de US\$ 4.4 millones al cierre del 2019, mismo que fluctúa levemente en comparación al 2018, año en el que si mostró un crecimiento importante (16%) en respuesta a la necesidad de adquirir maquinaria que acompañe el crecimiento del proceso de producción que caracterizó dicho año. El siguiente esquema revela este hecho:



Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

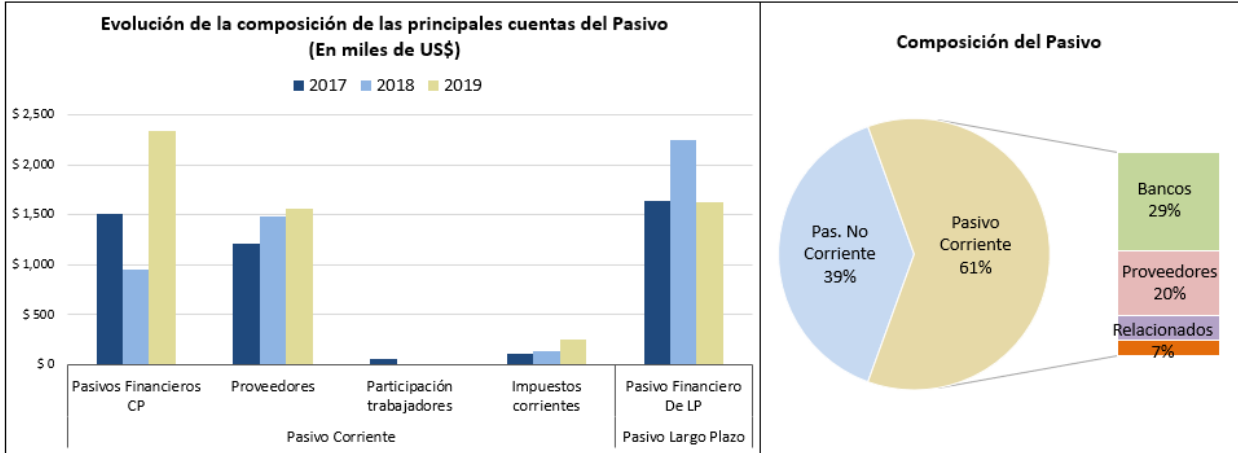
La compañía mantiene altos estándares de productividad, por cuanto la relación entre ventas y activos fijos es, en promedio, de 3 a 1.



Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

- **Composición del Pasivo:**

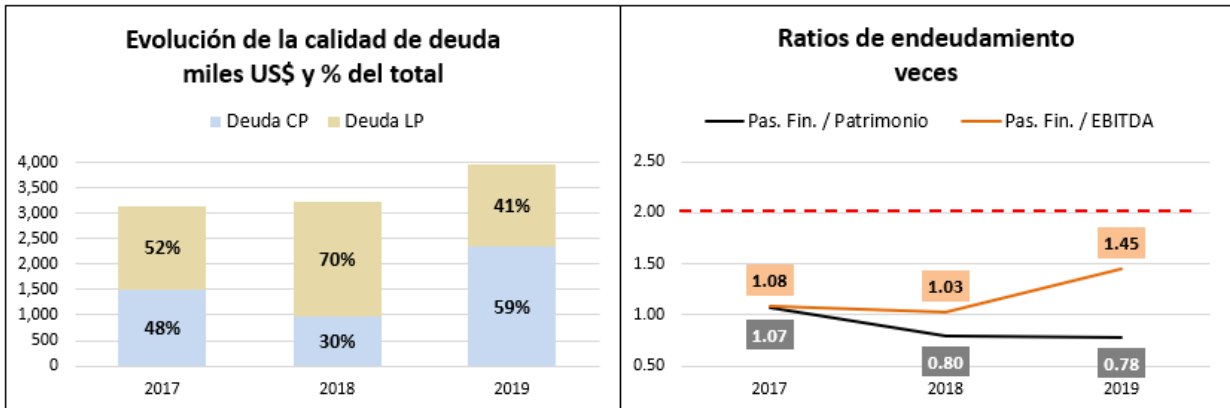
El cuadro que consta a continuación resume la composición del pasivo de la compañía en el período analizado:



Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Es visible que las obligaciones con bancos, tanto de corto como de largo plazo, son las cuentas más representativas del pasivo de Metaltronic, y, por tanto, son la mayor fuente de fondeo de la compañía.

Estos rubros se han incrementado paulatinamente de conformidad a la necesidad de apalancar la operación sobre todo en el ejercicio 2018.



Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

La compañía mantiene una relación comercial muy importante con sus principales proveedores, lo cual le permite manejar términos de pago ampliados (60 días) contribuyendo de esta manera a una conversión del efectivo favorable.

En el siguiente esquema se refleja la evolución de la rotación de los saldos por pagar a proveedores durante el período analizado:

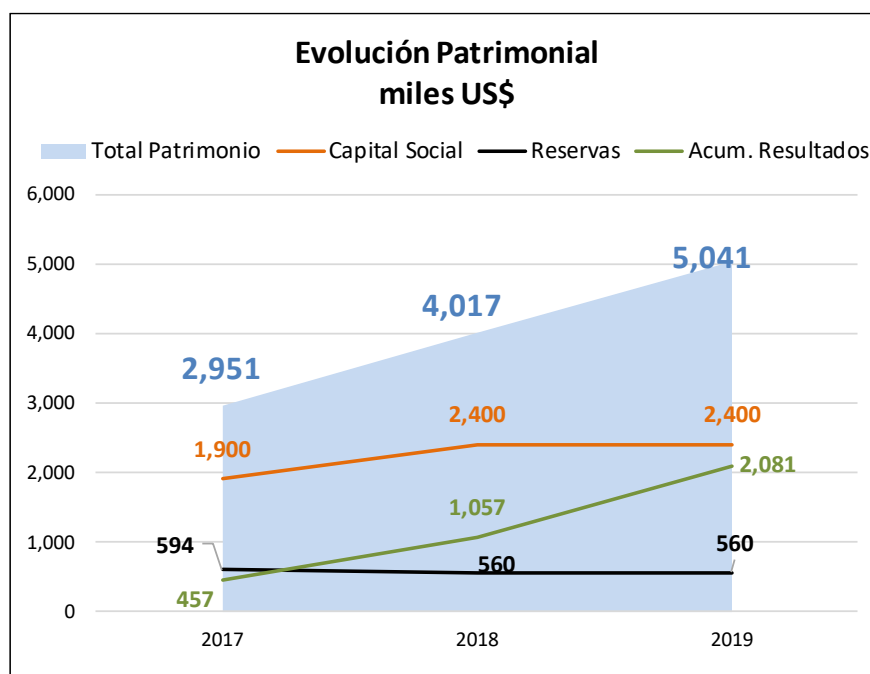
	2017	2018	2019
CxP proveedores (miles US\$)	1,209	1,489	1,558
Rotación (días)	47	54	53
% Var Proveedores	▲ 15.5%	▲ 23.1%	▲ 4.6%

Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Como parte de la estrategia de la compañía, se plantea la presente emisión de obligaciones de largo plazo, con la finalidad de diversificar las fuentes de fondeo y apalancar el capital de trabajo de los próximos tres años.

- **Composición del Patrimonio:**

Como se muestra a continuación, el patrimonio de la compañía muestra un crecimiento cercano al 71% entre 2017 y 2019, al pasar de US\$ 2.9 millones a US\$ 5 millones.



Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Este hecho es el resultado de una importante capitalización de resultados realizada en el año 2018 junto con la constante acumulación de los resultados generados en cada ejercicio, lo cual revela el compromiso de los accionistas de la compañía para mantener la solvencia de la compañía y contribuir a su constante crecimiento.

Cambio en la posición del flujo de efectivo:

METALTRONIC S.A.		NIIF	Interno	Interno
Flujo de Efectivo del Período (US\$ Miles)		2018	2019	mar-20
<b>Utilidad Neta</b>		<b>680</b>	<b>1.023</b>	<b>33</b>
Depreciación		791	-1.956	-113
Provisión por Cuentas x Cobrar		0	-15	-2
Provisión por Jubilación Patronal		-234	-73	-288
<b>Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO</b>		<b>1.238</b>	<b>-1.020</b>	<b>-369</b>
<b>USOS (-) y FUENTES (+)</b>				
Cuentas por cobrar clientes		-521	-949	603
Anticipo Clientes		343	289	-310
Inventarios		-397	-809	-244
Impuestos por cobrar		-20	-270	33
<b>Aumento o disminución en cuentas del Activo</b>		<b>-565</b>	<b>-1.741</b>	<b>54</b>
Proveedores		280	69	670
Cuentas por Pagar compañías relacionadas		244	-143	-518
Anticipo Clientes		-185	37	56
Otras cuentas por pagar		129	-180	387
Impuestos corrientes		27	116	-137
Pasivo por impuesto diferido		-108	0	0
<b>Aumento o disminución en cuentas del Pasivo</b>		<b>328</b>	<b>-100</b>	<b>458</b>
<b>Flujo neto utilizado por actividades de operación</b>		<b>1.000</b>	<b>-2.861</b>	<b>143</b>
Propiedad, Planta y Equipo, Neto		-1.400	1.976	214
Otros Activos		-195	-163	-32
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>		<b>-1.426</b>	<b>2.151</b>	<b>182</b>
Obligaciones Financieras de Corto plazo		-553	1.377	-160
Obligaciones Financieras de Largo Plazo		615	-633	-214
<b>Emisión de Obligaciones</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Movimientos Financieros</b>		<b>62</b>	<b>744</b>	<b>-374</b>
Reclasificación Cuentas de Patrimonio		0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)		399	-165	-180
<b>Movimientos Patrimoniales</b>		<b>386</b>	<b>-0</b>	<b>-180</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>		<b>449</b>	<b>744</b>	<b>-555</b>
<b>Movimiento Neto de Caja</b>		<b>23</b>	<b>33</b>	<b>-230</b>
Caja Inicial		184	206	240
<b>Caja Final Calculada</b>		<b>206</b>	<b>240</b>	<b>11</b>

Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

c) **Indicadores Financieros:**

METALTRONIC S.A.					
Indicadores Financieros	2017	2018	mar-19	2019	mar-20
<b>Indicadores de Liquidez</b>					
Caja y equivalentes	\$ 122	\$ 206	\$ 274	\$ 240	\$ 10
Capital de Trabajo (Miles US\$)	\$ 1.761	\$ 2.731	\$ 3.122	\$ 3.243	\$ 2.963
Razón Corriente	1,45	1,76	1,93	1,67	1,61
Prueba Ácida ((AC - INV) / PC)	0,91	1,06	1,18	0,98	0,87
<b>Indicadores de Eficiencia</b>					
Días de Cuentas x Cobrar	34	32	74	40	104
Días de Cuentas x Cobrar Relacionadas	33	45	n.a.	62	n.a.
Días de Inventarios	82	92	86	113	140
Días de Cuentas x Pagar	47	54	58	53	87
Días de Cuentas x Pagar Relacionadas	18	26	8	19	2
<b>Indicadores de Endeudamiento</b>					
Pasivo Total / Activo Total	0,71	0,65	0,60	0,61	0,61
Pasivo Total / Patrimonio Total	2,45	1,84	1,47	1,58	1,58
Pasivo Financiero / Patrimonio Total	1,07	0,80	0,64	0,78	0,73
Pasivo Financiero Neto / EBITDA	1,08	1,03	0,72	1,45	1,78
Pasivo Financiero CP/ EBITDA (*)	0,55	0,33	0,23	0,91	1,08
Pasivo Total / EBITDA (*)	2,64	2,52	1,82	3,10	3,85
EBITDA / Pasivo Financiero CP (en meses)(*)	1,81	3,05	4,41	1,10	0,92
Pasivo Total / Ventas (*)	0,56	0,54	0,48	0,58	0,68
Cobertura de Intereses (EBITDA/Egresos Finan.)	3,03	2,41	5,80	3,89	2,28
Activo Total / Pasivo Total	1,41	1,54	1,68	1,63	1,63
Activo Real /Pasivo Exigible	2,94	3,98	0,00	3,03	2,65
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>					
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas)	27,41%	27,86%	27,08%	22,53%	18,88%
Margen Operacional (Util Oper / Ventas)	15,39%	15,60%	17,66%	12,50%	7,13%
Margen de EBITDA (EBITDA / Ventas)	21,30%	21,30%	26,08%	18,73%	17,77%
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas)	6,16%	4,95%	14,71%	7,48%	1,16%
ROA (Utilidad Neta / Activo Total)	7,79%	5,97%	18,44%	7,88%	1,04%
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Total)	26,82%	16,93%	45,60%	20,30%	2,69%
Número de Acciones (en miles)	1.900	2.400	2.400	2.400	2.400
Utilidad Neta por Acción	0,42	0,28	0,22	0,43	0,01

Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

d) **Volumen de ventas en unidades físicas y monetarias:**

	Medida	2017	2018	2019	mar-20
<b>VENTAS (Miles de USD\$)</b>		NIIF	NIIF	Interno	Interno
<b>LINEA 1 Ventas</b>	Miles \$	<b>\$12.841</b>	<b>\$13.734</b>	<b>\$13.677</b>	<b>\$2.830</b>
Crecimiento x Línea Estacionalizado			7,0%	-0,4%	-22%
Incremento de Precio					
Incremento de Volumen					
Producción Total	Unid.	151.264	162.570	161.900	26.983

Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital S.A.



e) **Costos fijos y variables:**

METALTRONIC S.A. Detalle de Gastos (En Miles US\$)	2017		2018		2019		mar-20	
	Gastos Fijos	Gastos Variables	Gastos Fijos	Gastos Variables	Gastos Fijos	Gastos Variables	Gastos Fijos	Gastos Variables
Remuneraciones y beneficios a empl.	\$ 409		\$ 446		\$ 414		\$ 97	
Traslados y viáticos		\$ 72		\$ 78		\$ 67		\$ 16
Mantenimiento y Reparaciones	\$ 35		\$ 38		\$ 33		\$ 8	
Materiales	\$ 15		\$ 16		\$ 14		\$ 3	
Seguros y Reaseguros	\$ 0		\$ 0		\$ 0		\$ 0	
Contratación consultoría		\$ 14		\$ 15		\$ 13		\$ 3
Servicios básicos	\$ 4		\$ 4		\$ 4		\$ 1	
Arrendamiento de bienes	\$ 25		\$ 27		\$ 23		\$ 6	
Impuestos	\$ 101		\$ 110		\$ 94		\$ 22	
Otros	\$ 0		\$ 0		\$ 0		\$ 0	
Depreciaciones	\$ 115		\$ 126		\$ 0		\$ 22	
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>\$ 1.325</b>	<b>\$ 85</b>	<b>\$ 1.445</b>	<b>\$ 93</b>	<b>\$ 1.163</b>	<b>\$ 80</b>	<b>\$ 296</b>	<b>\$ 19</b>
Remuneraciones y beneficios a empl.		\$ 3		\$ 4		\$ 3		\$ 0
Traslados y viáticos	\$ 40		\$ 44		\$ 39		\$ 5	
<b>Total Gastos de Ventas</b>	<b>\$ 130</b>	<b>\$ 3</b>	<b>\$ 142</b>	<b>\$ 4</b>	<b>\$ 125</b>	<b>\$ 3</b>	<b>\$ 17</b>	<b>\$ 0</b>
<b>Total Gastos Operativos</b>	<b>\$ 1.455</b>	<b>\$ 89</b>	<b>\$ 1.587</b>	<b>\$ 97</b>	<b>\$ 1.288</b>	<b>\$ 83</b>	<b>\$ 313</b>	<b>\$ 19</b>

Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital S.A.

f) **Detalle de las Inversiones, adquisiciones y enajenaciones de importancia:**

Detalle de Adquisiciones y Enajenaciones de Activos  
(En Miles US\$)

Activos	Saldo al 31 Dic. 2016	Al 31 de Diciembre del 2017		Saldo al 31 Dic. 2017	Al 31 de diciembre del 2018		Saldo al 31 de Dic. 2018	Al 31 de diciembre del 2019		Saldo al 31 de Dic. 2019
		Adiciones (+) / Ventas (-) / Revalorizaciones	Gasto Depreciación		Adiciones (+) / Ventas (-) / Revalorizaciones	Gasto Depreciación		Adiciones (+) / Ventas (-) / Revalorizaciones	Gasto Depreciación	
Terreno	0	0		-	0		-	0		-
Maquinaria y equipo	8,292	350		8,642	1,400		10,042	0		10,042
Muebles y enseres	1,298	0		1,298	0		1,298	0		1,298
<b>Total PPE Bruto</b>	<b>9,591</b>	<b>350</b>	<b>-</b>	<b>9,941</b>	<b>1,400</b>	<b>-</b>	<b>11,340</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,340</b>
Terreno	-			-			-			-
Maquinaria y equipo	5,379		711	6,090		791	6,882		20	6,902
<b>Total Depreciación y Deterioro</b>	<b>5,379</b>	<b>-</b>	<b>711</b>	<b>6,090</b>	<b>-</b>	<b>791</b>	<b>6,882</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>6,902</b>
<b>Total PPE neto</b>	<b>4,212</b>	<b>350</b>	<b>(711)</b>	<b>3,850</b>	<b>1,400</b>	<b>(791)</b>	<b>4,458</b>	<b>-</b>	<b>(20)</b>	<b>4,438</b>

Fuente: Metaltronic S.A. Elaboración: Mercapital S.A.

g) **Detalle de las contingencias en las cuales el emisor sea garante o fiador de obligaciones de terceros, con la indicación del deudor y el tipo de vinculación, de ser el caso.**

La empresa, a la fecha de realización de la presente emisión de obligaciones, **NO** es fiadora, garante o codeudora de ninguna operación de terceros, por lo cual no tiene ninguna contingencia en tal sentido.

h) **Estado de flujo de efectivo, estado de resultados, y de flujo de caja trimestrales proyectados, al menos, para el plazo de la vigencia de la emisión:**

### Premisas de proyección:

La proyección de los Estados Financieros de la compañía se los realizó bajo un escenario conservador, tomando en cuenta las consideraciones del entorno económico y del sector en el que se desarrolla el emisor.

Debido a la coyuntura actual, en donde la pandemia mundial ha obligado la paralización de actividades y la restricción vehicular, el sector de fabricación y comercialización de motocicletas ha tenido un repunte importante por cuanto las actividades de “delivery” son de gran utilidad ante esta realidad. En tal sentido, la compañía estima que la línea de venta y crédito directo de motocicletas le permitirá palear la situación y con ello los ingresos esperados al finalizar el ejercicio muestran un crecimiento cercano a 10% respecto al año anterior.

Importante mencionar que, en términos geográficos, la costa del país registra un mayor nivel de utilización de motocicletas, lo cual constituye un importante nicho de mercado para Metaltronic. Enfocarse en este mercado mediante el financiamiento directo al cliente final, es una de las estrategias neurálgicas de la compañía para el presente año.

Las principales variables que se consideraron en la proyección financiera para los años 2020 al 2023 que cubre el periodo de emisión, son las que se detallan a continuación:

Premisas de Proyección	Real		Proyectado			
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Estado de Resultados</b>						
Ventas (Miles US\$)	\$13,734	\$13,677	\$15,045	\$15,797	\$16,587	\$17,416
% Crecimiento		-1.5%	10.0%	5.0%	5.0%	5.0%
Costo de Ventas (Miles US\$)	\$9,908	\$10,596	\$11,667	\$12,238	\$12,847	\$13,485
% Costo / Ventas	72.1%	77.5%	77.5%	77.5%	77.5%	77.4%
Margen Bruto	27.9%	22.5%	22.5%	22.5%	22.5%	22.6%
Gastos Operativos (Miles US\$)	\$1,684	\$1,371	\$1,509	\$1,584	\$1,661	\$1,745
% Gastos / Ventas	12.3%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
EBITDA	\$2,925	\$2,562	\$2,660	\$2,827	\$2,970	\$3,118
Margen Ebitda	21.3%	18.7%	17.7%	17.9%	17.9%	17.9%
<b>Resultado Neto</b>	<b>\$680</b>	<b>\$1,023</b>	<b>\$650</b>	<b>\$667</b>	<b>\$763</b>	<b>\$949</b>
Margen neto	5.0%	7.5%	4.3%	4.2%	4.6%	5.5%
<b>Estado de Situación Financiera</b>						
Días de Cuentas por Cobrar - Clientes Neto	32	40	70	60	60	58
Días de Cuentas por Cobrar - Relacionadas	45	62	95	90	85	80
Días de Inventarios (Neto)	92	113	110	110	105	100
Días de Cuentas por Pagar - Proveedores	54	53	48	48	48	47
Días de Cuentas por Pagar - Relacionadas	26	19	2	2	2	2
Ciclo de conversión	69	100	132	122	117	111
Inversiones de capital	\$375	\$1,447	\$771	\$500	\$500	\$500
Revalorizaciones Activo Fijo (No afectan flujo)	-\$25	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
Stock de deuda financiera total	\$3,213	\$3,994	\$7,139	\$6,087	\$5,146	\$4,210

## Estado de Flujo de Efectivo Proyectado Trimestral para los períodos comprendidos entre 2020 y 2023

METALTRONIC S.A.		2020								2021				2022				2023		
Flujo de Efectivo del Período (US\$ Miles)		jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	dic-23	
<b>Utilidad Neta</b>		247	254	-146	650	260	260	271	-124	667	290	289	309	-126	763	355	365	387	-158	949
Depreciación		900	900	900	3.599	223	223	223	223	892	233	233	233	233	931	165	165	165	165	660
Provisión por Cuentas x Cobrar		-3	-3	-3	-14	1	1	1	1	3	-0	-0	-0	-0	-1	-0	-0	-0	-0	-0
Provisión por Jubilación Patronal		-86	-86	-86	-343	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO</b>		<b>1.058</b>	<b>1.064</b>	<b>664</b>	<b>3.893</b>	<b>483</b>	<b>484</b>	<b>494</b>	<b>100</b>	<b>1.561</b>	<b>523</b>	<b>522</b>	<b>542</b>	<b>106</b>	<b>1.693</b>	<b>520</b>	<b>530</b>	<b>552</b>	<b>7</b>	<b>1.609</b>
<b>USOS (-) y FUENTES (+)</b>																				
Cuentas por cobrar clientes		-753	-753	-753	-3.011	78	78	78	78	311	-24	-24	-24	-24	-97	1	1	1	1	5
Anticipo Clientes		-5	-5	-5	-21	-3	-3	-3	-3	-11	-3	-3	-3	-3	-12	-3	-3	-3	-3	-13
Inventarios		-56	-56	-56	-225	-44	-44	-44	-44	-175	-2	-2	-2	-2	-8	0	0	0	0	1
Impuestos por cobrar		-11	-11	-11	-44	-6	-6	-6	-6	-24	-6	-6	-6	-6	-25	-7	-7	541	-554	-26
<b>Aumento o disminución en cuentas del Activo</b>		<b>-825</b>	<b>-825</b>	<b>-825</b>	<b>-3.301</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>101</b>	<b>-36</b>	<b>-36</b>	<b>-36</b>	<b>-36</b>	<b>-142</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>	<b>539</b>	<b>-556</b>	<b>-33</b>
Proveedores		-1	-1	-1	-5	19	19	19	19	76	20	20	20	20	81	13	13	13	13	50
Cuentas por Pagar compañías relacionadas		-126	-126	-126	-505	1	1	1	1	3	1	1	1	1	3	1	1	1	1	4
Anticipo Clientes		3	3	3	12	2	2	2	2	7	2	2	2	2	7	2	2	2	2	7
Otras cuentas por pagar		-5	-5	-5	317	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	7	7	7	7	29
Impuestos corrientes		1	1	1	2	1	1	1	1	3	1	1	1	1	3	1	1	1	1	3
Pasivo por impuesto diferido		5	5	5	20	3	3	3	3	11	3	3	3	3	11	3	3	3	3	12
<b>Aumento o disminución en cuentas del Pasivo</b>		<b>-124</b>	<b>-124</b>	<b>-124</b>	<b>-159</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>100</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>106</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>104</b>
<b>Flujo neto utilizado por actividades de operación</b>		<b>109</b>	<b>115</b>	<b>-285</b>	<b>433</b>	<b>534</b>	<b>534</b>	<b>544</b>	<b>150</b>	<b>1.762</b>	<b>514</b>	<b>513</b>	<b>533</b>	<b>98</b>	<b>1.657</b>	<b>538</b>	<b>548</b>	<b>1.118</b>	<b>-523</b>	<b>1.681</b>
Propiedad, Planta y Equipo, Neto		-812	-812	-812	-3.247	-125	-125	-125	-125	-500	-125	-125	-125	-125	-500	-125	-125	-125	-125	-500
Otros Activos		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>		<b>-812</b>	<b>-812</b>	<b>-812</b>	<b>-3.247</b>	<b>-125</b>	<b>-125</b>	<b>-125</b>	<b>-125</b>	<b>-500</b>	<b>-125</b>	<b>-125</b>	<b>-125</b>	<b>-125</b>	<b>-500</b>	<b>-125</b>	<b>-125</b>	<b>-125</b>	<b>-125</b>	<b>-500</b>
Obligaciones Financieras de Corto plazo		-256	41	780	902	-55	140	-66	529	548	-35	166	-404	31	-241	-409	-190	-447	110	-935
Obligaciones Financieras de Largo Plazo		-5	-5	-5	-21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Emisión de Obligaciones</b>		<b>3.000</b>	<b>-350</b>	<b>-350</b>	<b>2.300</b>	<b>-350</b>	<b>-350</b>	<b>-350</b>	<b>-550</b>	<b>-1.600</b>	<b>-350</b>	<b>-350</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Movimientos Financieros</b>		<b>2.739</b>	<b>-314</b>	<b>424</b>	<b>3.182</b>	<b>-405</b>	<b>-210</b>	<b>-416</b>	<b>-21</b>	<b>-1.052</b>	<b>-385</b>	<b>-184</b>	<b>-404</b>	<b>31</b>	<b>-941</b>	<b>-409</b>	<b>-190</b>	<b>-447</b>	<b>110</b>	<b>-935</b>
Reclasificación Cuentas de Patrimonio		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)		-307	0	0	-307	0	-195	0	0	-195	0	-200	0	0	-200	0	-229	0	0	-229
<b>Movimientos Patrimoniales</b>		<b>-307</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-307</b>	<b>0</b>	<b>-195</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-195</b>	<b>0</b>	<b>-200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-200</b>	<b>0</b>	<b>-229</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-229</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>		<b>2.432</b>	<b>-314</b>	<b>424</b>	<b>2.875</b>	<b>-405</b>	<b>-405</b>	<b>-416</b>	<b>-21</b>	<b>-1.247</b>	<b>-385</b>	<b>-384</b>	<b>-404</b>	<b>31</b>	<b>-1.141</b>	<b>-409</b>	<b>-419</b>	<b>-447</b>	<b>110</b>	<b>-1.164</b>
<b>Movimiento Neto de Caja</b>		<b>1.729</b>	<b>-1.011</b>	<b>-673</b>	<b>61</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>15</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>16</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>546</b>	<b>-538</b>	<b>17</b>
Caja Inicial		256	1.985	974	240	301	305	308	312	301	316	320	324	328	316	332	336	340	886	332
<b>Caja Final Calculada</b>		<b>1.985</b>	<b>974</b>	<b>301</b>	<b>301</b>	<b>305</b>	<b>308</b>	<b>312</b>	<b>316</b>	<b>316</b>	<b>320</b>	<b>324</b>	<b>328</b>	<b>332</b>	<b>332</b>	<b>336</b>	<b>340</b>	<b>886</b>	<b>348</b>	<b>348</b>

## Estado de Resultados proyectado trimestral para los períodos comprendidos entre 2020 y 2023

METALTRONIC S.A. Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)	Proyecciones								
	jun-20	sep-20	dic-20	2020 dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	2021 dic-21
<b>Total Ventas</b>	<b>7.522</b>	<b>11.284</b>	<b>15.045</b>	<b>15.045</b>	<b>3.949</b>	<b>7.899</b>	<b>11.848</b>	<b>15.797</b>	<b>15.797</b>
<b>Crecimiento</b>				10,0%					5,0%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>5.833</b>	<b>8.750</b>	<b>11.667</b>	<b>11.667</b>	<b>3.060</b>	<b>6.119</b>	<b>9.179</b>	<b>12.238</b>	<b>12.238</b>
<b>% de Ventas</b>	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1.689</b>	<b>2.533</b>	<b>3.378</b>	<b>3.378</b>	<b>890</b>	<b>1.779</b>	<b>2.669</b>	<b>3.559</b>	<b>3.559</b>
<b>Margen Bruto</b>	22,5%	22,5%	22,5%	22,5%	22,5%	22,5%	22,5%	22,5%	22,5%
<b>Otros Ingresos Operacionales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>% de Ventas</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>755</b>	<b>1.132</b>	<b>1.509</b>	<b>1.509</b>	<b>396</b>	<b>792</b>	<b>1.188</b>	<b>1.584</b>	<b>1.584</b>
<b>% de Ventas</b>	10,0%	10,0%	0	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>934</b>	<b>1.401</b>	<b>1.869</b>	<b>1.869</b>	<b>494</b>	<b>987</b>	<b>1.481</b>	<b>1.975</b>	<b>1.975</b>
<b>Margen Operacional</b>	12,4%	12,4%	12,4%	12,4%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%
Otros Egresos No-Operacionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Financieros Totales	392	605	849	849	234	468	691	929	929
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>543</b>	<b>797</b>	<b>1.020</b>	<b>1.020</b>	<b>260</b>	<b>520</b>	<b>790</b>	<b>1.046</b>	<b>1.046</b>
<b>Margen Antes de Impuestos</b>	7,2%	7,1%	6,8%	6,8%	6,6%	6,6%	6,7%	6,6%	6,6%
Participación empleados			-153	-153				-157	-157
Impuesto a la Renta			-217	-217				-222	-222
<b>Utilidad Neta</b>	<b>543</b>	<b>797</b>	<b>650</b>	<b>650</b>	<b>260</b>	<b>520</b>	<b>790</b>	<b>667</b>	<b>667</b>
<b>Margen Neto</b>	7,2%	7,1%	4,3%	4,3%	6,6%	6,6%	6,7%	4,2%	4,2%

**Continuación:**

METALTRONIC S.A. Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)	Proyecciones									
	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	2022 dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	2023 dic-23
<b>Total Ventas</b>	<b>4,147</b>	<b>8,294</b>	<b>12,440</b>	<b>16,587</b>	<b>16,587</b>	<b>4,354</b>	<b>8,708</b>	<b>13,062</b>	<b>17,416</b>	<b>17,416</b>
<b>Crecimiento</b>					5.0%					5.0%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>3,212</b>	<b>6,424</b>	<b>9,635</b>	<b>12,847</b>	<b>12,847</b>	<b>3,371</b>	<b>6,742</b>	<b>10,114</b>	<b>13,485</b>	<b>13,485</b>
<b>% de Ventas</b>	77.5%	77.5%	77.5%	77.5%	77.5%	77.4%	77.4%	77.4%	77.4%	77.4%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>935</b>	<b>1,870</b>	<b>2,805</b>	<b>3,740</b>	<b>3,740</b>	<b>983</b>	<b>1,966</b>	<b>2,949</b>	<b>3,932</b>	<b>3,932</b>
<b>Margen Bruto</b>	22.5%	22.5%	22.5%	22.5%	22.5%	22.6%	22.6%	22.6%	22.6%	22.6%
<b>Otros Ingresos Operacionales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>% de Ventas</b>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>415</b>	<b>831</b>	<b>1,246</b>	<b>1,661</b>	<b>1,661</b>	<b>436</b>	<b>872</b>	<b>1,308</b>	<b>1,745</b>	<b>1,745</b>
<b>% de Ventas</b>	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>520</b>	<b>1,039</b>	<b>1,559</b>	<b>2,078</b>	<b>2,078</b>	<b>547</b>	<b>1,093</b>	<b>1,640</b>	<b>2,187</b>	<b>2,187</b>
<b>Margen Operacional</b>	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%	12.6%	12.6%	12.6%	12.6%	12.6%
Otros Egresos No-Operacionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Financieros Totales	229	460	670	882	882	191	373	533	698	698
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>290</b>	<b>579</b>	<b>889</b>	<b>1,197</b>	<b>1,197</b>	<b>355</b>	<b>720</b>	<b>1,108</b>	<b>1,489</b>	<b>1,489</b>
<b>Margen Antes de Impuestos</b>	7.0%	7.0%	7.1%	7.2%	7.2%	8.2%	8.3%	8.5%	8.6%	8.6%
Participación empleados				-179	-179				-223	-223
Impuesto a la Renta				-254	-254				-316	-316
<b>Utilidad Neta</b>	<b>290</b>	<b>579</b>	<b>889</b>	<b>763</b>	<b>763</b>	<b>355</b>	<b>720</b>	<b>1,108</b>	<b>949</b>	<b>949</b>
<b>Margen Neto</b>	7.0%	7.0%	7.1%	4.6%	4.6%	8.2%	8.3%	8.5%	5.5%	5.5%

## Estado de Flujo de Caja proyectado trimestral para los períodos comprendidos entre 2020 y 2023

METALTRONIC S.A.		2020				2021				2022				2023						
Flujo de Caja Proyectado (US\$ Miles)		jun-20	sep-20	dic-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	dic-23
<b>Caja Inicial</b>		256	1.985	974	240	301	305	308	312	301	316	320	324	328	316	332	336	340	886	332
<b>INGRESOS</b>																				
Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito		3.008	3.008	3.008	12.034	4.027	4.027	4.027	4.027	16.108	4.122	4.122	4.122	4.122	16.490	4.355	4.355	4.355	4.355	17.421
Otros Ingresos		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Anticipo clientes		3	3	3	12	2	2	2	2	7	2	2	2	2	7	2	2	2	2	7
Ajustes No Efectivos		811	811	811	3.242	224	224	224	224	895	232	232	232	232	930	165	165	165	165	660
Propiedad, Planta y Equipo, Neto		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activo Intangible		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo		0	41	780	1.158	0	140	0	529	669	0	166	0	31	198	0	0	0	110	110
Obligaciones Financieras de Largo Plazo		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Emisión de Obligaciones</b>		<b>3.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Ingresos</b>		<b>6.822</b>	<b>3.863</b>	<b>4.602</b>	<b>19.446</b>	<b>4.252</b>	<b>4.392</b>	<b>4.252</b>	<b>4.781</b>	<b>17.677</b>	<b>4.357</b>	<b>4.523</b>	<b>4.357</b>	<b>4.388</b>	<b>17.624</b>	<b>4.522</b>	<b>4.522</b>	<b>4.522</b>	<b>4.632</b>	<b>18.199</b>
<b>EGRESOS</b>																				
Costo de Ventas		3.100	3.100	3.100	12.401	3.083	3.083	3.083	3.083	12.332	3.192	3.192	3.192	3.192	12.769	3.357	3.357	3.357	3.357	13.428
Gasto Administrativo		345	345	345	1.042	344	344	344	344	1.378	349	349	349	349	1.395	346	346	346	346	1.385
Gasto de Ventas		38	38	38	150	51	51	51	51	205	66	66	66	66	265	83	83	83	83	331
Gasto Financiero		220	213	244	849	234	234	223	238	929	229	230	210	212	882	191	182	160	165	698
Impuestos y Otros Egresos		11	11	381	413	6	6	6	385	403	6	6	6	440	459	7	7	-541	1.094	566
Propiedad, Planta y Equipo, Neto		812	812	812	3.247	125	125	125	125	500	125	125	125	125	500	125	125	125	125	500
Obligaciones Financieras de Corto plazo		256	0	0	256	55	0	66	0	121	35	0	404	0	439	409	190	447	0	1.046
Obligaciones Financieras de Largo Plazo		5	5	5	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Emisión de Obligaciones</b>		<b>0</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>700</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>550</b>	<b>1.600</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Reclasificación Cuentas de Patrimonio		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)		307	0	0	307	0	195	0	0	195	0	200	0	0	200	0	229	0	0	229
<b>Total Egresos</b>		<b>5.093</b>	<b>4.874</b>	<b>5.274</b>	<b>19.385</b>	<b>4.248</b>	<b>4.388</b>	<b>4.248</b>	<b>4.777</b>	<b>17.662</b>	<b>4.353</b>	<b>4.519</b>	<b>4.353</b>	<b>4.384</b>	<b>17.608</b>	<b>4.518</b>	<b>4.518</b>	<b>3.976</b>	<b>5.170</b>	<b>18.182</b>
<b>Movimiento de caja (neto)</b>		<b>1.729</b>	<b>-1.011</b>	<b>-673</b>	<b>61</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>15</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>16</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>546</b>	<b>-538</b>	<b>17</b>
<b>Caja Final</b>		<b>1.985</b>	<b>974</b>	<b>301</b>	<b>301</b>	<b>305</b>	<b>308</b>	<b>312</b>	<b>316</b>	<b>316</b>	<b>320</b>	<b>324</b>	<b>328</b>	<b>332</b>	<b>332</b>	<b>336</b>	<b>340</b>	<b>886</b>	<b>348</b>	<b>348</b>

## Balance General Proyectado para los periodos comprendidos entre el 2020 al 2023

METALTRONIC S.A. Balance General (US\$ Miles)	Proyecciones			
	2020 Total	2021 Total	2022 Total	2023 Total
<b>ACTIVOS</b>				
Caja e Inversiones	301	316	332	348
Cuentas por Cobrar Comerciales	2,925	2,633	2,765	2,806
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	3,970	3,949	3,916	3,870
Anticipos	230	241	253	266
Funcionarios y empleados	0	0	0	0
Impuestos y Retenciones	479	503	528	554
Inventarios	3,565	3,739	3,747	3,746
Otras cuentas por cobrar	0	0	0	0
<b>Activos Corrientes</b>	<b>11,470</b>	<b>11,381</b>	<b>11,541</b>	<b>11,591</b>
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	4,086	3,694	3,263	3,103
Propiedades de Inversión	0	0	0	0
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>4,537</b>	<b>4,145</b>	<b>3,714</b>	<b>3,554</b>
<b>Total Activos</b>	<b>16,007</b>	<b>15,527</b>	<b>15,255</b>	<b>15,145</b>
% Crecimiento	23.3%	-3.0%	-1.7%	-0.7%
<b>PASIVOS</b>				
Pasivos Financieros Corto Plazo	4,839	4,487	3,546	2,610
Proveedores	1,553	1,629	1,710	1,761
Cuentas por Pagar Relacionadas	65	68	71	75
Otras cuentas por pagar	154	162	170	178
Participación trabajadores	0	0	0	0
Impuestos corrientes	250	253	255	258
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>6,861</b>	<b>6,598</b>	<b>5,752</b>	<b>4,882</b>
% Crecimiento	41.4%	-3.8%	-12.8%	-15.1%
Pasivo Financiero De Largo Plazo	2,300	1,600	1,600	1,600
Pasivo por impuesto diferido	218	229	241	253
Otros Préstamos por pagar LP	550	550	550	577
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>3,763</b>	<b>3,074</b>	<b>3,085</b>	<b>3,124</b>
% Crecimiento	21.7%	-18.3%	0.4%	1.3%
<b>Total Pasivos</b>	<b>10,623</b>	<b>9,671</b>	<b>8,837</b>	<b>8,006</b>
% Crecimiento	33.7%	-9.0%	-8.6%	-9.4%
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social	2,400	2,400	2,400	2,400
Reservas (Legal y Facultativa)	560	560	560	560
Otros Resultados Integrales (NIIF Y revalorización)	885	885	885	885
Resultados Acumulados	1,538	2,010	2,573	3,293
<b>Patrimonio</b>	<b>5,384</b>	<b>5,855</b>	<b>6,418</b>	<b>7,139</b>
% Crecimiento	6.8%	8.8%	9.6%	11.2%
<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>	<b>16,007</b>	<b>15,527</b>	<b>15,255</b>	<b>15,145</b>

- i) **Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.**

El presente pronunciamiento se encuentra dentro de los informes suplementarios que se presenta a continuación de los EEFF Auditados, en el **Anexo No1.**

- j) **Descripción de los principales activos productivos e improductivos existentes a la fecha, con indicación de las inversiones, adquisiciones y enajenaciones de importancia, realizadas en el último ejercicio económico.**

<b>METALTRONIC S.A.</b>			
<b>Detalle de Activos (En Miles US\$) mar-20</b>	<b>Productivos</b>	<b>Improductivos</b>	<b>Total</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	10		10
Cuentas por Cobrar Comerciales	3.270		3.270
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	-		-
Anticipos	519		519
Funcionarios y empleados	-		-
Impuestos y Retenciones	402		402
Inventarios	3.584		3.584
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>7.785</b>	<b>-</b>	<b>7.785</b>
PPE neto	4.337		4.336,76
Propiedades de Inversión	-		-
Activo Intangible	-		-
Inversión en subsidiaria	7		7
Activos por Impuestos Diferidos	115	115	115
Otros Activos	389	389	389
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>4.459</b>	<b>115</b>	<b>4.848</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>12.244</b>	<b>115</b>	<b>12.633</b>

Fuente: Metaltronic / Elaboración: Mercapital



**6 Declaración juramentada del representante legal de la compañía emisora, en la que conste que la información contenida en el prospecto de oferta pública es fidedigna, real y completa; y que será penal y civilmente responsable, por cualquier falsedad u omisión contenida en ella.**

**Oswaldo Landázuri Dávila**, en mi calidad de Gerente General, y como tal Representante Legal de la compañía Metaltronic S.A., de conformidad con las disposiciones contenidas en el Código Orgánico Monetario y Financiero (Libro II Ley de Mercado de Valores), declaro bajo juramento que la información contenida en el presente Prospecto de Oferta Pública de la I Emisión de Obligaciones de Largo Plazo es fidedigna, real y completa y que seré civil y penalmente responsable por cualquier falsedad y omisión contenida en ella, eximiendo tanto a la autoridad, como a los estructuradores financiero y legal, de cualquier responsabilidad en tal sentido.

Quito, 15 de abril de 2020

**Oswaldo Landázuri Dávila**  
Gerente General  
METALTRONIC S.A.

**7 Declaración bajo juramento otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes.**

La declaración Juramentada otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes se encuentra en el **Anexo No 3**.

# **ANEXOS:**

## **ANEXO 1:**

**Estados Financieros Auditados del Emisor con sus respectivas notas de los años 2016, 2017 y 2018**

**ANEXO 2:**

**Estados Financieros Internos del Emisor a  
Diciembre de 2019 y Marzo de 2020**

## **ANEXO 3:**

**Declaración juramentada ante Notario Público  
por el representante legal del Emisor en la que  
detalle los Activos Libres de Gravamen**

**ANEXO 4:**  
**Certificado del Cálculo del Monto Máximo a Emitir**

Yo, Oswaldo Landázuri Dávila en calidad de Gerente General, y como tal Representante Legal de la Compañía Metaltronic S.A., certifico que el monto máximo a emitir, correspondiente al 80% de los activos libres de gravamen con corte al 31 de marzo de 2020 es el siguiente:

**MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL**

mar-20

DETALLE	MONTO (miles USD)
<b>Activo Total</b>	<b>\$12.632,71</b>
Activos diferidos o impuestos diferidos	\$115,07
Activos Gravados	\$1.298,42
Activos corrientes	\$228,50
Activos no corrientes	\$1.069,92
Activos en litigio	\$0,00
Monto de impugnaciones tributarias	\$0,00
Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	\$0,00
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	\$0,00
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.	\$0,00
Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	\$0,00
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.	\$7,00
<b>Subtotal</b>	<b>\$1.420,49</b>
<b>Total Activos Libres</b>	<b>\$11.212,21</b>
<b>80% de Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$8.969,77</b>
<b>Monto de la emisión</b>	<b>\$3.000,00</b>
<b>% del monto de la emisión frente al cupo total</b>	<b>33,45%</b>

Atentamente,

**Oswaldo Landázuri Dávila**  
Gerente General  
**Metaltronic S.A.**



**ANEXO 5**

**Declaración del Representante de los  
Obligacionistas.**

## **DECLARACIÓN JURAMENTADA**

Dr. Juan Carlos Arízaga González, por los derechos que represento, en mi calidad de Gerente General de la compañía BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A., de conformidad con lo estipulado en el literal “p”, numeral 4, artículo 12 de la Sección I, Capítulo III, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, declaro bajo juramento, que mi representada, la compañía BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A., no está incurso en las prohibiciones del artículo 165 del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero - Ley de Mercado de Valores para el ejercicio de la representación, respecto de la primera emisión de obligaciones de largo plazo que efectúa la compañía METALTRONIC S.A.

**BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.**

**Dr. Juan Carlos Arízaga González**

**Gerente General**

**ANEXO 6:**  
**Informe completo de la Calificadora de Riesgos**