



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

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



Amplió portafolio de productos ingresando con nuevas categorías



Información Legal y Administrativa

Fecha de constitución:	30 de junio de 1972
RUC:	1790090302001
CIU Oper. principal:	C2930 FABRICACIÓN DE PARTES, PIEZAS Y ACCESORIOS PARA VEHÍCULOS AUTOMOTORES.
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.
Presidente	Pablo Anibal Landázuri Abarca
Representante Legal	Oswaldo Mauricio Landázuri Dávila

Composición Accionaria			
NOMBRE	NACIONALIDAD	CAPITAL USD	%
CARRILLO CALDERÓN CARLOS	ECUADOR	200,015	8%
CARRILLO CALDERÓN GONZALO	ECUADOR	400,026	17%
CARRILLO GRIJALVA MARIA	ECUADOR	100,007	4%
CARRILLO GRIJALVA MARIA PAULA	ECUADOR	100,007	4%
LANDAZURI ABARCA PABLO ANIBAL	ECUADOR	399,995	17%
LANDAZURI CABEZAS ANA MARIA	ECUADOR	120,000	5%
LANDAZURI CABEZAS JUAN CARLOS	ECUADOR	120,000	5%
LANDAZURI CARRILLO GUILLERMO	ECUADOR	259,965	11%
LANDAZURI DAVILA KATIA PATRICIA	ECUADOR	233,328	10%
LANDAZURI DAVILA MARIA	ECUADOR	233,328	10%
LANDAZURI DAVILA OSWALDO	ECUADOR	233,329	10%
Total		2,400,000	100%

Estatus de la Compañía (7 / 2022)			
ACTIVA	CUMPLIMIENTO IESS	CUMPLIMIENTO SRI	CUMPLIMIENTO CCO
SI	SI	SI	SI



¿Por qué Invertir en METALTRONIC S.A.?

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

Sobre la emisión

Emisor	METALTRONIC S.A.		
	Monto Emisión (miles US\$)	\$500.00 (A)	\$1,000.00 (B)
Plazo de la Emisión:	720 días	900 días	1080 días
Rendimiento	007%	008%	008%
Amortización de Capital:	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Pago de intereses:	Al Vencimiento	Trimestral	Trimestral
Tipo de emisión:	II Emisión de Obligaciones		
Resguardos adicionales:	Mantener un indicador de Pasivo Total vs Patrimonio menor o igual a 3.15 veces.		

Objeto de la emisión:	100% Capital de Trabajo		
Calificadora :	CLASS / AA	F. Comité:	13/05/22
Calificación vigente:	AA	Fecha de Revisión:	13/05/22
Estructurador/Colocador:	Mercapital Casa de Valores S.A.		
Rep. Obligacionistas:	Bonholder Representative S.A.		
Garantía:	General		
Agente Pagador:	Decevale S.A.		

Estados Financieros

Balance General	dic-19	dic-20	dic-21	jul-22
Miles de US\$	NIIF	NIIF	NIIF	Internos
Efectivo y equivalentes	\$247	\$101	\$192	(\$358)
CxC Comerciales	\$1,209	\$1,805	\$3,483	\$7,080
CxC Relacionadas	\$2,065	\$2,278	\$1,920	\$1,726
Inventarios	\$3,386	\$4,316	\$3,659	\$3,687
Gastos anticipados	\$288	\$226	\$181	\$202
Otros activos corrientes	\$464	\$860	\$1,362	\$1,483
Activo Corriente	\$7,659	\$9,586	\$10,798	\$13,820
Activo fijo	\$4,903	\$3,810	\$4,263	\$3,923
Propiedades de Inversión	\$0	\$0	\$0	\$0
Inversiones en acciones	\$7	\$7	\$0	\$7
Intangibles	\$292	\$288	\$193	\$124
Otras CxC largo plazo	\$430	\$335	\$555	\$548
Activo Largo Plazo	\$5,632	\$4,440	\$5,010	\$4,602
Total Activos	\$13,291	\$14,026	\$15,809	\$18,421
Préstamos	\$2,336	\$2,377	\$2,272	\$3,925
Emisiones propias CP y PC	\$0	\$256	\$1,531	\$1,210
Proveedores	\$2,116	\$1,811	\$2,073	\$2,917
Proveedores Relacionados	\$115	\$336	\$391	\$0
Otras CxP	\$1,030	\$863	\$1,037	\$2,378
Pasivo Corriente	\$5,597	\$5,642	\$7,305	\$10,430
Oblig. Financieras	\$1,621	\$2,109	\$1,806	\$1,331
Emisiones propias LP	\$0	\$655	\$625	\$526
Otras CxP largo plazo	\$1,605	\$1,356	\$1,562	\$1,369
Pasivo no corriente	\$3,226	\$4,120	\$3,993	\$3,227
Total Pasivos	\$8,823	\$9,762	\$11,298	\$13,656
Capital Social	\$2,400	\$2,400	\$2,400	\$2,400
Resultados Acumulados	\$740	\$534	\$480	\$795
Reservas, aportes y otros	\$1,329	\$1,330	\$1,631	\$1,570
Total Patrimonio	\$4,469	\$4,264	\$4,511	\$4,765

Miles de US\$	dic-19	dic-20	dic-21	jul-22
Pérdidas y Ganancias	NIIF	NIIF	NIIF	Internos
Ventas	\$13,677	\$11,683	\$17,752	\$10,662
Costo de Ventas	\$10,561	\$9,913	\$14,052	\$8,945
% sobre Ventas	77.22%	84.85%	79.16%	83.89%
Utilidad Bruta	\$3,116	\$1,770	\$3,700	\$1,717
Margen Bruto	22.78%	15.15%	20.84%	16.11%
Gastos de Venta	\$180	\$91	\$410	\$0
Gasto Administrativo	\$1,592	\$1,365	\$1,766	\$1,109
Gastos Operativos	\$1,771	\$1,456	\$2,176	\$1,109
% de Ventas	12.95%	12.46%	12.26%	10.40%
Utilidad Operativa	\$1,345	\$314	\$1,524	\$608
Margen Operativo	9.83%	2.69%	8.59%	5.70%
Gastos Financieros	(\$801)	(\$700)	(\$742)	(\$588)
% de Ventas	5.86%	5.99%	4.18%	5.52%
Otros Gastos / Ingresos	\$69	\$401	(\$14)	\$234
Impuesto a la Renta	\$166	\$10	\$176	\$0
Utilidad Neta	\$447	\$5	\$592	\$254
Margen Neto	3.27%	0.04%	3.34%	2.38%
EBITDA (Anualizado)	\$1,522	\$1,637	\$3,078	\$2,573
Margen EBITDA	11.13%	14.01%	17.34%	14.08%

Indicadores Financieros

	dic-19	dic-20	dic-21	jul-22
TACC Ventas	10.15%			
TACC Costo de Ventas	13.24%			
Razón Corriente	1.4	1.7	1.5	1.3
Prueba Ácida	0.8	0.9	1.0	1.0
Pasivo/Activo	0.7	0.7	0.7	0.7
Pasivo/Patrimonio	2.0	2.3	2.5	2.9
EBITDA/Pasivo Finan.	0.4	0.3	0.5	0.4
Pas. Finan. Neto/EBITDA	2.4	3.2	2.0	2.9
ROE (Anualizado)	10%	0%	13%	9%
ROA (Anualizado)	3%	0%	4%	2%
ROCE (Anualizado)	97%	110%	158%	214%
Apalancamiento Financiero	2.2	2.2	2.8	3.0
Apalancamiento Operativo	n/d	-0.5	1.7	-5.5
Días de cartera	32	56	71	139
Días Cartera Relacion.	54	70	39	34
Días de Inventario	115	157	94	87
Días de Proveedores	72	66	53	68
Días Proveedores Rel.	4	12	10	0
Flujo Operativo	-\$39	-\$614	\$0	-\$165
Flujo Final de Caja	\$247	\$23	\$192	-\$254

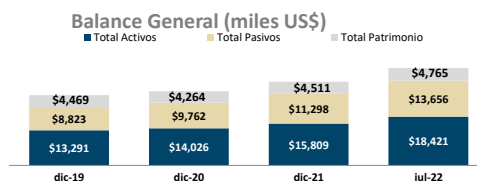
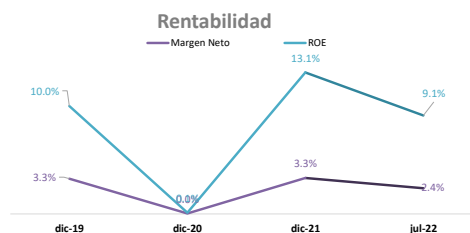




Gráfico 1: Evolución Ventas Reales
En Miles US\$

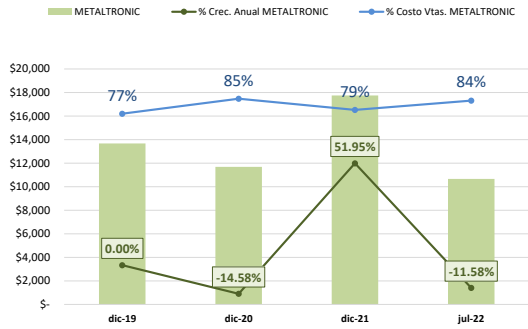


Gráfico 1 - Evolución de ventas: La compañía concentra la mayor parte de sus ingresos en las líneas de venta de bienes y venta de equipo de manejo de materiales. Dentro de estas líneas de negocio se encuentran la venta de motos, triciclos, productos automotrices, bicicletas, entre otros. Por tanto, el desempeño de los ingresos de Metaltronic va de la mano, mayormente, con la dinámica del sector automotriz y metalmeccánico del país.

En el año 2019, las ventas de la compañía alcanzaron los USD 13,67 millones. El 2020 fue un año sumamente difícil para la mayoría de las industrias, pues las restricciones para evitar la propagación del virus ocasionaron una disminución en la demanda. Metaltronic no estuvo exenta de los efectos negativos de una de las mayores crisis económicas de los últimos años, un cierre total de la planta de producción durante algunos meses y la disminución del consumo ocasionaron que las ventas del emisor en el 2020 alcancen los USD 11,68 millones, un 15% menos que el año precedente.

En el 2021, existió una recuperación importante frente al año de pandemia. La reactivación del consumo y la alta liquidez existente en el mercado ecuatoriano le permitieron a Metaltronic cerrar el año con ventas de USD 17,75 millones (+51,9% vs 2020), basado principalmente en el incremento de la venta de bienes.

A julio de 2022 los ingresos de la compañía se situaron en los USD 10 millones e implica que al corte indicado se cumplió con más del 60% de las ventas de 2021, puesto que las estrategias comerciales de la empresa están respondiendo adecuadamente (aumento en las líneas de diversificación y nueva línea de negocio), además, de que se evidencia una importante reactivación económica en el sector automotriz.

Gráfico 2: Indicadores de Rentabilidad

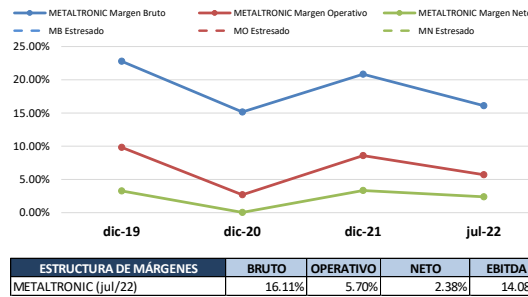


Gráfico 2 - Indicadores de rentabilidad: A nivel neto, el ejercicio 2021 representó el mejor año del periodo estudiado para Metaltronic con USD 592 mil y, dentro del tiempo analizado el menor año fue 2020 hasta USD 5 mil, respondiendo a la nueva normalidad postcovid. Con ello, se debe mencionar que el desempeño de la empresa está sujeto a la administración de sus costos de producción. El margen neto al cierre del periodo de 2021 fue de 3.34%, cuando en 2019-2020 fue un promedio de 1.67%. Indicadores que continúan siendo atractivos al ser comparados con empresas de la misma industria.

El mes de abril de 2022 fue un periodo para Metaltronic, pues tuvo ventas mensuales de USD 5,895 mil y tuvo que asumir sus costos y gastos fijos, dejando aún así utilidad a nivel operativo. Este efecto, en términos de márgenes, se lo puede ver en la relación de costos / ingresos que en promedio (2019-2022) disminuyó de 2019-2020 debido al contexto en que se desarrollaron los negocios en la pandemia, es decir, de 22.78% bajó a 15.25%, pero al siguiente año retomó su crecimiento llegando a 20.84%

Al cierre del primer semestre del 2022, los costos representaron el 84.98% de los ingresos, comportamiento que obedece al precio internacional del acero que es su principal materia prima, que ha sido administrada adecuada y estratégicamente para mantener atractivos sus niveles de rentabilidad.

ESTRUCTURA DE MÁRGENES	BRUTO	OPERATIVO	NETO	EBITDA
METALTRONIC (jul/22)	16.11%	5.70%	2.38%	14.08%

Gráfico 3: Estructura del Balance
En miles de US\$

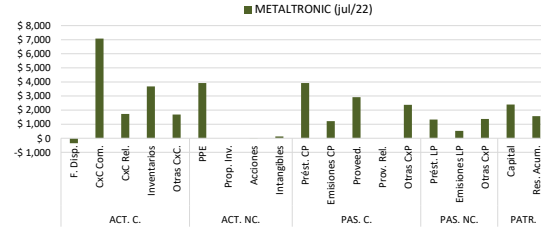


Gráfico 3, Estructura del balance: El activo tiene mayor representatividad en los activos más líquidos (corrientes) en 2021 figuró el 68.30% del total donde los rubros más importantes son las cuentas por cobrar, con una representatividad del 50.07% (incluyendo relacionadas). Por otra parte, los inventarios figuraron el 33.05% del total de los activos y mantiene niveles más bajos a los de diciembre 2020 pero se mantiene el objetivo de mantener suficiente stock para soportar las ventas del año. Por otro parte, en el activo no corriente, el rubro más representativo es la propiedad planta y equipo (26.96% del activo total), respecto con diciembre 2020 incrementó.

Por otra parte, el pasivo financió el 71.47% del activo. Este está compuesto 64.65% en el corto plazo donde el rubro más representativo es el de obligaciones financieras de corto plazo con el 31.01%, seguido por cuentas por pagar a proveedores (28.37%).

El patrimonio de la compañía ha mostrado un crecimiento en los dos últimos años (2021- hasta julio del 2022. 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.

Gráfico 4: Indicadores de rotación

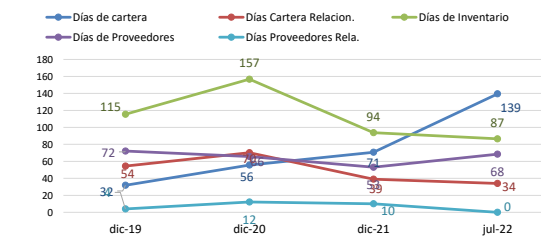


Gráfico 4 - Indicadores de rotación: Política de cobros: 20% al contado y 80% a crédito, con un plazo máximo de 90 días. En promedio, la compañía efectiviza su cartera comercial cada 45 días, lo cual revela una acelerada rotación que contribuye a una adecuada generación de caja. Por otro lado, existe la línea de Motocarros la cual Metaltronic financia directamente a sus clientes a un plazo de 36 meses.

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 marzo 2022 fueron Omnibus BB que representó el 36% de total de las ventas, seguido de Motos MTM & Servicios, con el 22%, CIAUTO con el 13%, AYMEHA con el 3% y otros clientes con una participación inferior al 3%. De esta manera, se puede evidenciar que Metaltronic ha disminuido la concentración de sus ventas en ciertos clientes, lo que le permite mitigar de mejor manera el riesgo asociado a sus ventas.

Por parte 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. Es importante mencionar que la rotación de inventario fue menor en 2020 debido a la reducción del consumo por la pandemia que ocasionó mantener stocks más altos de inventario que lo que se observaba en los periodos precedentes. En 2021, junto con el incremento de ventas, se observa un rotación en días menor a la observada en 2020 (94 días vs 157 días).

Gráfico 5: Flujo de Caja Libre (Miles US\$) y Ratios (veces)

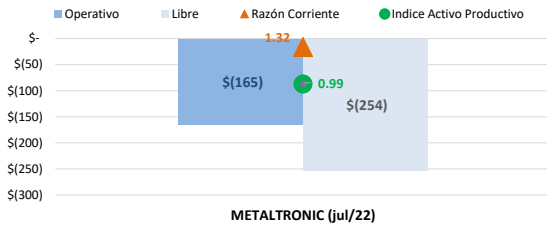


Gráfico 5 - Flujo de caja libre y ratios: Se puede observar que los días de rotación de cartera relacionada van disminuyendo de año en año. Para julio 2022 se mantiene el tiempo de días de cartera relacionada alrededor de 90 días. Con respecto a la cartera de los proveedores en promedio hay 70 días que se tiene para responder por dicha cartera.

Gráfico 6: Endeudamiento (Pasivo/Patrimonio) En veces

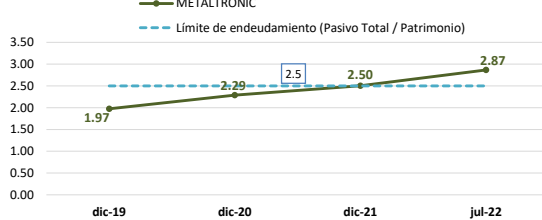


Gráfico 6 - Endeudamiento: Las obligaciones financiera y proveedores. Las obligaciones financieras son aquellas que contemplan la deuda con bancos y mercado de valores, de corto y de largo plazo. Éstas son las cuentas más representativas del pasivo de Metaltronic, y, por tanto, son la mayor fuente de fondeo de la compañía. Estos rubros se han incrementado paulatinamente de conformidad a la necesidad de apalancar la operación y crecimiento del negocio. Para la nueva emisión se maneja un límite de endeudamiento Pasivo Total sobre Patrimonio menor o igual a tres puntos quince veces (3,15 veces). Para la base de la verificación se tomarán los estados financieros anuales correspondientes a diciembre treinta y uno de cada año. El seguimiento a los índices financieros iniciará el primer diciembre una vez los títulos estén en circulación.

Qué esperar?

Gráfico 7: Ventas proyectadas USD Miles

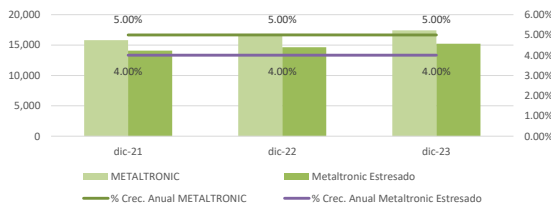


Gráfico 7 - Ventas proyectadas: Se proyectó que los ingresos de la compañía para diciembre del 2022 donde se muestra un notable crecimiento con respecto a otros años llegando a ser USD. 19,882 y para los dos siguientes años 2023 - 2025 de 12% para cada año. Dentro del costo de ventas en los años proyectados se puede ver que el crecimiento no llega a superar a los ingresos proyectados en promedio de 2023 - 2025 de un 1.2%. Luego de revisar los gastos, se mantiene utilidad positiva para los años proyectados con un crecimiento sostenido en el tiempo

Gráfico 8: Escenario de Estrés Flujo en Miles de US\$ y % Crec. Ventas

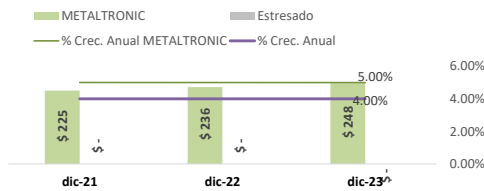


Gráfico 8 - Escenario estrés y flujos proyectados: Es importante mencionar que el escenario proyectado es conservador al considerar una recuperación del sector automotriz con mayores competidores, lo que ha incidido en los precios de los autos y por lo tanto, su consumo. En este sentido se ha estimado un crecimiento de ventas del 12% para los siguientes tres años.

Gráfico 9: Nuestra percepción de riesgo respecto al negocio

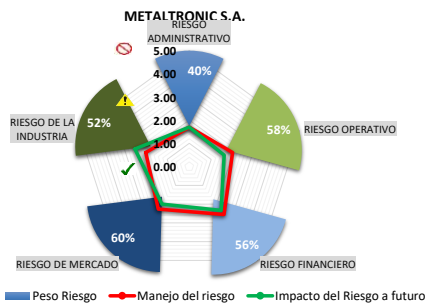


Gráfico 9, Percepción de riesgo: Este gráfico muestra en tres escalas nuestra percepción del riesgo. El tamaño de los pasteles representa la importancia que tiene ese riesgo para la empresa, la línea roja representa cómo se ha manejado cada riesgo en el pasado en una escala sobre cinco puntos y la línea verde representa cómo impactará este riesgo en el futuro en una escala sobre cinco puntos siendo 5 un manejo más pobre del riesgo y 1 un manejo más eficiente. Se aprecia de esta forma que riesgos serán mitigados y cuales presentan una tendencia a incrementar. El riesgo de Metaltronic se encuentra en el mercado, especialmente por aquellos de procedencia China, con menores precios, lo cual podría ocasionar una merma en la participación de mercado, así como el precio del acero podría afectar a los ingresos del emisor. Otro posible riesgo, es la dependencia en uno de sus proveedores, pues es un riesgo de concentración que podría afectar la producción de Metaltronic si existieran incumplimientos en la entrega de la materia prima, no obstante lo mitiga al tener importaciones directas que le permitirían operar naturalmente en situaciones de estrés. Lo sigue el riesgo financiero, al haber concentración de ventas en uno de sus clientes al figurar más del 60% del total, pues dependen del desempeño de este cliente, además del riesgo crediticio, derivado de la recuperación de la cartera.

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