



JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

INDICE

SITUACIÓN MACROECONÓMICA ECUADOR 2016	1
MERCADO ECUATORIANO DE VEHÍCULOS.....	4
IMPORTACIÓN DE MOTOS Y BICICLETAS	6
ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADOS	8
ANÁLISIS ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	221
TEMAS RELEVANTES AÑO 2015.....	27
COMENTARIOS FINALES	29

SITUACIÓN MACROECONÓMICA ECUADOR 2016

En la economía ecuatoriana a comienzos del año 2016, se presentó una recesión económica, el crecimiento se ha frenado, ya que la caída drástica del precio internacional del petróleo ha reducido de manera importante los ingresos fiscales, la inversión pública, las menores exportaciones han afectado igualmente las expectativas del sector privado que no invierte. Por otro lado el modelo de gobierno basado en la expansión de la demanda agregada constituida por el gasto corriente, inversiones de capital del sector público, dinamizó la producción del sector privado hasta finales del 2014, pero profundiza el déficit externo, ya que buena parte de esa demanda no se puede atender con producción nacional sino con importaciones.

El escenario económico se caracteriza por los siguientes elementos:

- Restricciones a la liquidez en 2016, atadas a posibilidades gubernamentales de nuevo acceso a financiamiento externo, el financiamiento interno continúa a través del BIESS y el BCE.
- Comportamiento de crédito interno atado a la evolución de los depósitos bancarios que se han contraído.
- La contracción del crédito continuará por lo menos 2 años, hasta el nivel que se recupere la liquidez de los bancos privados, y se reinicie un nuevo ciclo de expansión del crédito
- Nuevas reformas tributarias que no aumentan la liquidez en la economía Ecuatoriana, siendo recesivas y políticamente costosas.
- Reducción limitada del personal del sector público
- Continuación de la tendencia de despidos de personal en el sector privado por la contracción de actividades económicas.
- Deterioro de la sanidad de la cartera del sistema financiero

La Deuda Pública en el año 2014 alcanzó \$30.140 millones, representado 29.8% del PIB; en el año 2015 se incrementó a \$32.752 millones, 33.1% del PIB, y en el año 2016 se prevé que la misma tendrá un saldo de \$33.508 millones siendo 33.8% del PIB, sin incluir deudas a corto plazo, ni deudas atadas al pago con petróleo. Con una economía en contracción y un presupuesto con elevadas necesidades de financiamiento, el límite de 40% en

remesas de los migrantes. En dolarización, la economía Ecuatoriana está subordinada en gran medida a los resultados de la Balanza Comercial, ya que el Ecuador no tiene entradas importantes de inversión extranjera aunque sí ha crecido el endeudamiento interno y principalmente el externo. Además mantiene un flujo de entrada por baratos que los nacionales en el mercado local.

exportaciones menos competitivas y que los productos importados sean más que han sido determinantes es la apreciación del dólar, que hace a las de las salvaguardias y restricciones a las importaciones. Uno de los factores millones; en el año 2015 aumentó el déficit a USD. \$2.092 millones, a pesar La balanza comercial en el año 2014 presentó un déficit de USD. \$ 727

una inflación de 3.26%. La inflación de la economía Ecuatoriana en el año 2014 fue de 3.67%, disminuyendo a 3.38% en el año 2015. Para el presente año 2016 se prevé

Mundial (-2%) y Cordes (-2.5%). resultados: Cepal (-0.1%), Fondo Monetario Internacional (-4.5%), Banco 0.4% mientras Organismos Internacionales proyectan los siguientes el año 2016 el Gobierno estima que el crecimiento será aproximadamente contrastan este valor con un decrecimiento de la economía de -1% a 0%. En Banco Central del Ecuador, las estimaciones de Organismos Internacionales disminuyendo en el año 2015 a 0.3% de acuerdo a cifras presentadas por el El crecimiento del producto interno bruto en el año 2014 alcanzó el 3.7%,

relación Deuda Pública / PIB, que la Constitución fija está cada vez más próximo.

El requerimiento de financiamiento del Presupuesto gubernamental en el año 2014 fue de aproximadamente \$6.100 millones para cubrir el déficit, amortizaciones y otros pasivos, En el año 2015 esta necesidad aumentó a \$9.000 millones, para el año 2016 se prevé más de \$11.000 millones para cubrir el déficit, amortizaciones de la deuda pública y otros pasivos.

El avance del Presupuesto General del Estado al mes de Marzo registra un déficit de \$985 millones sin incluir las deudas con los Gobiernos Autónomos Descentralizados, los préstamos se usaron para pagar deudas de 2015, los ingresos de Enero, Febrero y Marzo sólo cubren gastos mínimos y se acumulan importantes deudas. En las operaciones de ingresos no existen Ingresos Petroleros, los ingresos tributarios representan 84% del total y el resto está compuesto por otro tipo de ingresos. En lo que respecta a los gastos en las transferencias corrientes se incluye el pago a la Oxy, llegando a ser un total de \$760 millones, gran parte del Gasto de Capital que es \$1.211 millones corresponde al metro de Quito.

En resumen la economía ecuatoriana presenta indicadores macroeconómicos con una tendencia al desmejoramiento.

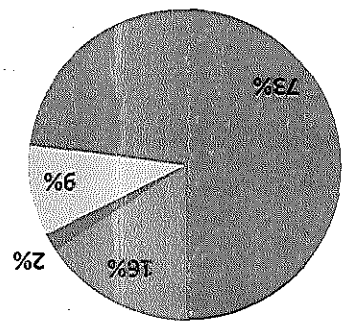
MERCADO ECUATORIANO DE VEHÍCULOS

Vehículos

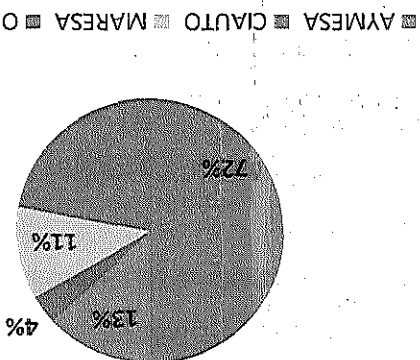
En el año 2015 el mercado de vehículos presentó una reducción del 32% en relación al año 2014, disminuyendo de 120.060 vehículos a 81.309 vehículos. Los vehículos importados se reducen 36% y los producidos un 29%.

En el año 2015 la ensambladora líder en la producción es Omnibus BB con una participación de 72%, Aymesa ocupa el segundo lugar con 13%, Maresa tiene un 11% y Ciauto 4%. En el año 2014 Omnibus BB tenía una participación del 73%, Aymesa 16%, Maresa 9% y Ciauto 2%.

**PARTICIPACIÓN
ENSAMBLADORAS 2014**



**PARTICIPACIÓN
ENSAMBLADORAS 2015**

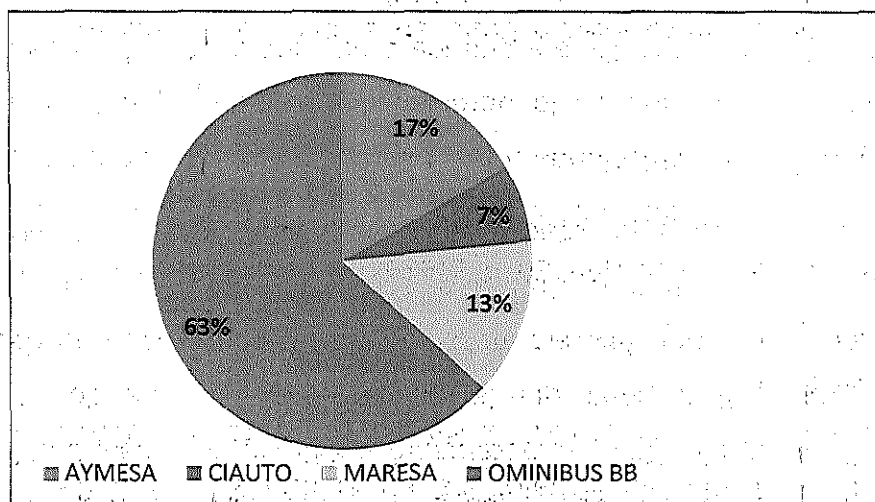


Para el año 2016 se espera que el mercado ecuatoriano de vehículos disminuya un 35% de 81.309 unidades en 2015 a 50.000 unidades en 2016. Los vehículos importados serán 20.000 unidades y 30.000 unidades ensambladas las cuales se repartirán en las distintas ensambladoras de la siguiente manera:

- **Omnibus BB** 19.000
- **Aymesa** 5.000
- **Maresa** 4.000
- **Ciauto** 2.000
- Total** 30.000

Es decir la participación proyectada de las ensambladoras quedaría de la siguiente manera:

**PARTICIPACIÓN PROYECTADA
ENSAMBLADORAS 2016**



IMPORTACIÓN DE MOTOS Y BICICLETAS

En el presente análisis se relacionan las unidades importadas de motos, CKD de motos y bicicletas con las unidades ensambladas en la Empresa, debido a que no existen fuentes de datos actuales sobre el mercado de motos y bicicletas ecuatoriano.

Motos

Las importaciones de CKD de motos en el año 2015 fueron 35% inferiores a las del año 2014, disminuyendo de 122.688 a 79.970 unidades CKD. En los meses Enero y Febrero 2016, se registran 11.278 CKD de motos.

En cuanto a motos importadas CBU en el año 2015 se presenta una disminución de 42% en relación al año 2014, pasando de 43.717 motos a 25.216. En lo que va del año 2016 se registran 2.361 motos CBU importadas.

En total las importaciones de motos en el año 2015 disminuyen 37% con respecto al año 2014 de 166.405 a 105.186 unidades

Es importante mencionar que el establecimiento de salvaguardias es uno de los principales factores para la caída de importaciones de motos y CKD de motos en el año 2015.

Metatronic en el año 2015 alcanzó ventas de motos por 2.682 unidades, en los meses de Enero y Febrero del año 2016 la empresa ha vendido 243 motos y ha proyectado ventas para el año de 2.038 motos.

Fuente de Datos: Sistema Cobus Group

Bicicletas

Las importaciones de Bicicletas en el año 2015, presentan un aumento del 9% respecto al año 2014, pasando de 276.199 bicicletas a 301.329. En los meses de Enero y Febrero del año 2016 se han importado 15.214 bicicletas.

La empresa en el año 2015 vendió 3.730 bicicletas, en los meses transcurridos del año 2016 Enero y Febrero, ha vendido 380 y su proyección para el año es 6178 unidades.

Fuente de Datos: Sistema Cobus Group

INFORME DE ACTIVIDADES

METALTRONIC S.A.

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015.

I.- INTRODUCCIÓN.-

ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADOS¹.-

El análisis de resultados se lo realiza evaluando las actividades de 2015 frente a las de 2014

VENTAS.-

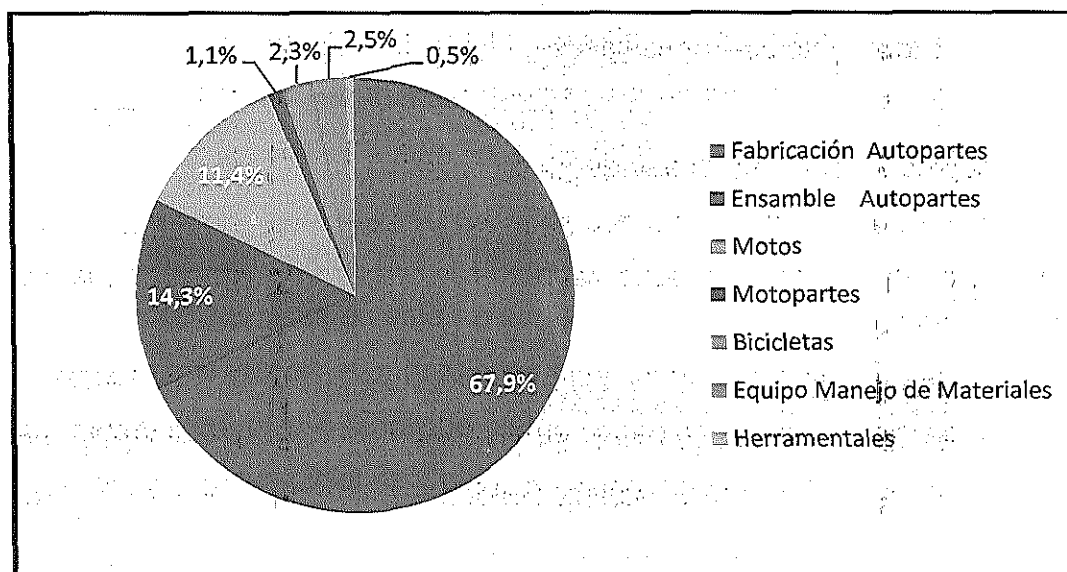
CUADRO # 1

Ventas por Actividad

Actividad	Ventas	%	Ventas	%	Diferencia	Variación
	Ene - Dic 2015 (Pres.)		Ene - Dic 2015 (Real)			
Fabricación Autopartes	11.269.364	54,2%	10.875.126	67,9%	(394.237)	-3,5%
Ensamble Autopartes	2.569.229	12,4%	2.288.240	14,3%	(280.989)	-10,9%
Motos	4.248.547	20,4%	1.828.931	11,4%	(2.419.616)	-57,0%
Motopartes	1.629.252	7,8%	174.017	1,1%	(1.455.236)	-89,3%
Bicicletas	725.585	3,5%	360.301	2,3%	(365.283)	-50,3%
Equipo Manejo de Materiales	342.531	1,6%	399.653	2,5%	57.122	16,7%
Herramientales		0,0%	83.929	0,5%	83.929	
TOTAL	20.784.507	100%	16.010.198	100%	(4.774.309)	-23%

¹ El análisis de resultados reales de 2015 se basa en la información del cuadro # 3.

Participación Ventas por Actividad Año 2015



Las ventas reales \$16.010.198 fueron 23% inferiores a las presupuestadas \$20.784.507.

Las ventas de fabricación autopartes fueron 4% inferiores a las presupuestadas que en valor son \$394.237 menos que el presupuesto. El número de camionetas RT-50 considerado en el presupuesto de Enero a Diciembre 2015 fue 12.192, sin embargo se ensamblaron 10.828 camionetas, la diferencia es de 1.364 menos que el presupuesto.

Las ventas de ensamble Autopartes son 11% inferiores a las presupuestadas, en valor \$280.989 menos.

El valor real de ventas de motos que es \$1.828.931 fue 57% inferior al valor de ventas presupuestadas que es \$4.248.547. En unidades las ventas de motos fueron 60% inferiores ya que estaban presupuestadas 6.711 motos y se entregaron 2.682, es decir hay una diferencia de 4.029 unidades, la cual se presenta debido a que Icesa en el año 2015 puso su propia fábrica de ensamblaje y dejó de ser nuestro cliente.

Las ventas reales de motopartes de \$174.017 son 89% inferiores a las presupuestadas de 1.629.252, esta diferencia se debe a lo explicado en el párrafo anterior y por otro lado el resto de clientes de motopartes también bajaron sus volúmenes.

Las ventas reales de bicicletas \$360.301 son 50% inferiores a las presupuestadas de \$725.585, debido a que en este negocio la estacionalidad es muy relevante y por ser nuevo no se consideró este factor, al contrario se estimó que las ventas iban a ser constantes, adicional a esto los modelos de niños Aro 12 y 16 se retrasaron en su desarrollo y se inició sus entregas en el mes de Septiembre.

Las ventas de Equipo para manejo de materiales son 17% superiores a las presupuestadas, en valor \$57.122 sobre el presupuesto, Y las ventas reales de herramientas fueron \$83.929 cuenta que no se presupuestó.

ANÁLISIS DE VENTAS AÑO 2015-2014.-

El valor de las ventas del año 2015 de \$16.010.198, fue 34% inferior al del año 2014 \$24.151.316. (Véase cuadro #2)

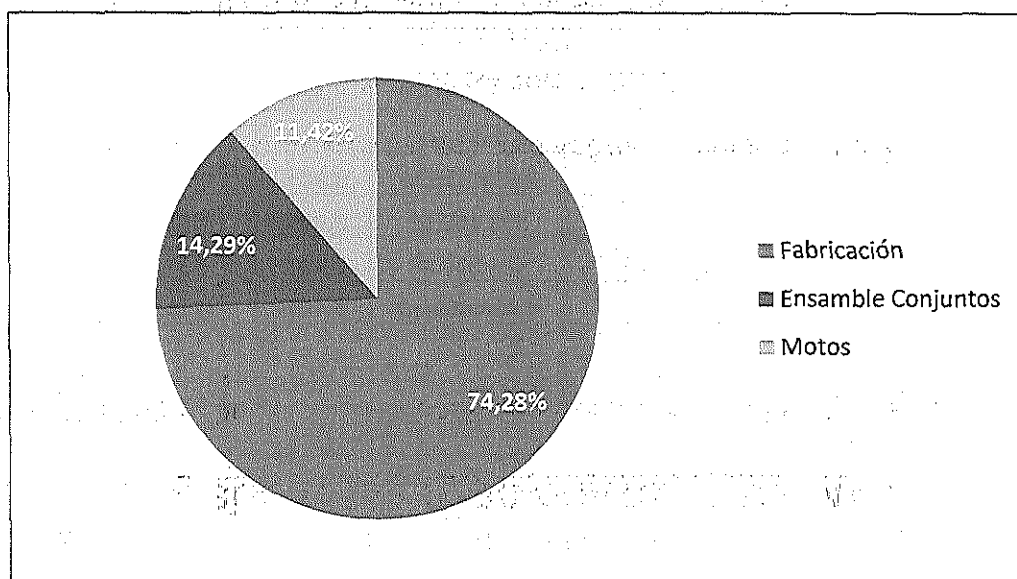
El total de ventas está compuesto por tres actividades: Fabricación \$11.893.027 (74.28%), Ensamblajes de Conjuntos \$2.288.240 (14.29%) y Motos \$1.828.931 (11.42%).

CUADRO # 2

COMPARATIVO DE VENTAS

	Actividad	Año 2014		Año 2015		Variación
		Ventas	%	Ventas	%	
1	Fabricación	14.443.056	59,80%	11.893.027	74,28%	-18%
2	Ensamble Conjuntos	2.836.523	11,74%	2.288.240	14,29%	-19%
3	Motos	6.871.737	28,45%	1.828.931	11,42%	-73%
	TOTAL	24.151.316	100%	16.010.198	100%	-34%

Participación de Ventas 2015



La disminución de 34% en ventas entre 2014 y 2015 se da por un decremento en ventas de fabricación de 18%, una disminución en ventas de Ensamble de Conjuntos 19% y una disminución en ventas de motos de 73%, valores que serán analizados en los estados de resultados respectivos.

CUADRO # 3

METALTRONIC
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO
DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2014-2015
EXPRESADO EN USD

2014	%	2015	%	Var
24,151,315.97	100,00%	16,010,197.64	100,00%	-34%
4,916,912.00	20,36%	3,338,582.65	20,85%	-32%
5,786,804.64	23,96%	1,793,816.19	11,20%	-69%
3,315,655.59	13,73%	2,993,684.35	18,70%	-10%
6,758,727.90	27,98%	6,454,931.08	40,32%	-4%
20,778,100.13	86,03%	14,581,014.27	91,07%	-30%
10,427.53	0,04%	112,088.83	0,70%	975%
20,788,527.66	86,08%	14,693,103,10	91,77%	-29%
3,362,788,31	13,92%	1,317,094,54	8,23%	-61%
1,549,782,79	6,42%	1,374,840,11	8,59%	-11%
849,853,00	3,52%	519,840,81	3,25%	-39%
2,399,635,79	9,94%	1,894,680,92	11,83%	-21%
963,152,52	3,99%	(577,586,38)	-3,61%	-160%
525,309,88	2,18%	361,398,89	2,26%	-31%
1,488,462,40	6,16%	(216,187,49)	-1,35%	-115%
UTILIDAD ANTES PARTICIPAC. E IMPTOS				
OTROS INGRESOS				
UTILIDAD OPERACIONAL				
GASTOS DE OPERACIÓN				
GASTOS FINANCIEROS				
GASTOS ADMINISTRACION Y COMERCIALIZACION				
UTILIDAD BRUTA				
COSTO DE VENTAS				
VARIACION DE INVENTARIOS				
COSTO DE FABRICACION				
GASTOS DE FABRICACION				
MANO DE OBRA DIRECTA				
COMPONENTES IMPORTADOS				
MATERIA PRIMA				
VENTAS				

CUADRO # 4

	CLIENTE		VALOR	%
1)	GM - OBB	USD.	11.104.784,38	69,36%
2)	IVTHUNDER MOTORS CIA. LTDA.	USD.	1.950.216,50	12,18%
3)	MARESA S.A.	USD.	1.023.308,53	6,39%
4)	ELASTO	USD.	647.885,44	4,05%
5)	ALFAMETAL C.A.	USD.	412.946,48	2,58%
6)	MOTOS MTM & SERVICIOS S.A.	USD.	320.189,78	2,00%
7)	MOTOINDUSTRIA S.A.	USD.	208.568,25	1,30%
8)	ENSAMBLADORA MOTOENSAB S.A.	USD.	160.256,29	1,00%
9)	DOMIZIL	USD.	94.387,68	0,59%
10)	OTROS	USD.	40.083,45	0,25%
11)	ICESA S.A.	USD.	32.591,86	0,20%
12)	MOTOSA	USD.	12.609,00	0,08%
13)	UNNOMOTORS	USD.	2.370,00	0,01%
TOTAL VENTAS			16.010.197,64	100%

DETALLE DE VENTAS

En la distribución de ventas, General Motors-Omnibus B.B. mantiene el primer lugar, aumenta su participación del 59% en 2014 al 69% en 2015. El valor de las ventas a este cliente disminuye 22%, de \$14.168.355 en 2014 a \$11.104.784 en 2015.

Las ventas de motocicletas y motocicletas a la empresa Ivthunder Motors Cia. Ltda., disminuyeron 45% de \$3.557.819 a \$1.950.217, 12% del total, lo que le ubica en el segundo lugar de ventas de Metaltronic.

Maresa, ensambladora de vehículos Mazda, ocupa el tercer lugar aumentando su participación del 5% en 2014 al 6% en 2015. En valor decrece 17% de \$1.239.105 en 2014 a \$1.023.309 en 2015.

La empresa Elastio S.A. ocupa el cuarto lugar con ventas de \$647.885, que representa el 4% de las ventas totales. En 2014 ocupó el quinto lugar \$533.437 en ventas.

Alfametal, para el cual se fabrican equipos para manejo de materiales, aumenta su participación del 1.22% en 2014 a 2.58% en 2015 de las ventas totales. En valor aumenta 40% de \$294.763 en 2014 a \$412.947 en 2015.

El cliente Motos MTM & Servicios S.A., al cual en el año 2015 se entregaron bicicletas, ocupa el sexto lugar en ventas con una participación del 2% de las ventas totales y con un valor de \$320.190. En el año 2014 la participación sobre ventas fue de 0.68% con un valor de \$164.688

Ensambladora Motoensab S.A. ocupa el octavo lugar de las ventas con una participación de 1% y un valor de \$160.256

Clientes como Domizil, Icesa, Motosa, Unnomotors y otros tienen un participación del 1.14% y un valor de ventas de \$182.042

COSTO DE VENTAS.-

Está integrado por materia prima, componentes importados, mano de obra directa y gastos de fabricación que incluye mano de obra indirecta. Disminuye 29%, de \$20.788.528 a \$14.693.103. La relación del Costo de Ventas a Ventas Totales aumenta del 86% al 92% entre los dos períodos de análisis.

Materia prima disminuye 32% de \$4.916.912 a \$3.338.583 y sube su participación del 20% al 21% de las ventas totales. La relación a venta de productos fabricados disminuye de 34% a 28% en los dos períodos de análisis.

Componentes importados, disminuye 69% de \$5.786.805 a \$1.793.816. En participación decrecen del 24% al 11% del total de ventas.

CUADRO # 5

METALTRONIC S.A. PERSONAL EMPLEADO MOD, INDIRECTA Y ADMINISTRACION 1997 - 2016				
AÑO	MOD	MOI	ADMINISTRACION Y COMERCIALIZACIÓN	TOTAL
1997	30	3	4	37
1998	36	4	5	45
1999	23	4	5	32
2000	32	5	5	42
2001	38	9	5	52
2002	87	9	6	102
2003	68	9	6	83
2004	91	9	6	106
2005	126	14	8	148
2006	123	66	10	199
2007	143	83	13	239
2008	141	79	13	233
2009	121	83	12	216
2010	226	127	20	373
2011	186	147	21	354
2012	156	168	26	350
2013	137	132	23	292
2014	323	40	19	382
2015	170	24	21	215
2016**	114	16	14	144

2016** : Dato Proyectado a Diciembre 2016

Concepto	2014	2015	Variación
Mano de Obra Indirecta Técnica	880.775	1.087.310	206.535
Mano de Obra Indirecta Desarrollo	215.013	298.418	83.405
TOTAL	1.095.788	1.385.728	289.940

\$91.581

Mano de obra indirecta aumenta 26% de \$1.095.788 en 2014 a \$1.385.728 en 2015, debido al pago de la bonificación del año 2014 por \$65.258; pago por despido intempestivo por \$154.130 y pago por provisión de desahucio por

debido a la adquisición de activos fijos.

Depreciaciones aumentan 14% de \$597.775 en 2014 a \$678.618 en 2015, Gastos de fabricación disminuyen 4%, de \$6.758.728 a \$6.454.931.

compuesta por 114 personas. (Véase cuadro#5)

El número de personas de Mano de Obra Directa del año 2015 respecto al año 2014 disminuye 47% de 323 personas a 170. Para el año 2016 se prevé una reducción del 33% con este resultado la Mano de Obra Directa quedaría

Tipo Mano de Obra	2014	2015	Variación	%
Mano de Obra Directa Operativa	2.150.405	2.000.929	(149.476)	-7%
Mano de Obra Directa Soporte	1.165.250	992.756	(172.494)	-15%
TOTAL	3.315.655	2.993.684	(321.971)	-10%

Soporte 15% de \$1.165.250 a \$992.756.

Mano de obra directa disminuye 10% de \$3.315.655 a \$2.993.684 y la participación a ventas aumenta de 14% a 19%. Mano de Obra Directa Operativa disminuye 7% de \$2.150.405 a \$2.000.929 y Mano de Obra Directa

El número de personas de Mano de Obra Indirecta en el año 2015 con respecto al año 2014, es 40% inferior de 40 personas a 24. Y para el año 2016 se proyectan 16 personas, es decir una reducción del 33%. (Véase cuadro#5)

Gastos generales de fabricación disminuyen 13% de \$5.065.165 en 2014 a \$4.390.585 en 2015.

CONCEPTO	2014	2015	Variación	%
COSTOS GENERALES PLANTA	1.371.350	1.255.820	(115.530)	-8%
TRANSPORTE PRODUCTOS	73.780	63.284	(10.496)	-14%
MANEJO DE MATERIALES	1.051	1.854	803	76%
SEGURIDAD INDUSTRIAL	285.095	208.740	(76.355)	-27%
PRODUCTOS TIPO B	219.692	189.096	(30.596)	-14%
TRABAJOS DE TERCEROS	539.199	416.761	(122.438)	-23%
MANTENIMIENTO	366.279	328.471	(37.808)	-10%
SUMINISTROS DE PRODUCCION E INSUMOS	784.338	569.790	(214.548)	-27%
REPUESTOS Y ACCESORIOS PARA MANTENIMIENTO	107.679	91.175	(16.504)	-15%
COMPONENTES EQUIPOS MANEJO MATERIAL	101.821	182.295	80.474	79%
REPUESTOS,ACCESORIOS E INSUMOS LINEA MOTOS	68.799	53.476	(15.323)	-22%
FABRICACION Y MANTENIMIENTO DE RACKS	50.773	50.491	(282)	-1%
MANTENIMIENTO EMM	19.503	59.399	39.896	205%
BICICLETAS	149.337	190.553	41.216	28%
COSTO HERRAMENTALES	668.058	564.505	(103.553)	-16%
INVESTIGACION Y DESARROLLO	97.116	29.975	(67.141)	-69%
DESPERDICIO DE MATERIAL	135.040	23.234	(111.806)	-83%
SOBRECOSTOS	7.250	19	(7.231)	-100%
REPROCESOS	19.003	5.570	(13.433)	-71%
BAJA CUENTAS INCOBRABLES E IMPORTACIONES	-	106.078	106.078	
TOTAL	5.065.165	4.390.585	(674.580)	-13%

GASTOS DE OPERACIÓN.-

Básicamente son fijos y están integrados por los gastos de: administración, comercialización y financieros y en conjunto disminuyen 21%, de \$2.399.636 a \$1.894.681. La relación a ventas aumenta del 10% al 12% entre los dos períodos de análisis.

a) Gastos de Administración y Comercialización.-

Disminuyen 11% de \$1.549.783 en 2014 a \$1.374.840 en 2015. Sueldos Generales de Administración disminuye 36% de \$551.130 en 2014 a \$351.783 en 2015

Los sueldos y salarios de comercialización aumentan 5% y los Gastos de mercado disminuyen 84% de \$24.287 en 2014 a \$3.988 en 2015.

Comparativo Gastos de Mercado 2014-2015

	2014	2015	Variación	%
PUBLICIDAD Y PROPAGANDA	7.544,58	3.422,89	(4.121,69)	-55%
VIATICOS COMERCIAL	10.315,34	225,28	(10.090,06)	-98%
PASAJES COMERCIAL	2.959,58	339,81	(2.619,77)	-89%
PARTICIPACION DE FERIAS	3.467,98	-	(3.467,98)	-100%
TOTAL GASTOS DE MERCADERO	24.287,48	3.987,98	(20.299,50)	-84%

La relación Gastos de Administración y Comercialización a Ventas aumenta del 6% en 2014 a 9% en 2015.

Comparativo Gastos de Administración y Comercialización 2014-2015

	2014	2015	Variación	%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	1.365.313	1.202.606	(162.708)	-11,92%
SUELDO DE ADMINISTRACIÓN	514.874	551.164	36.290	7,05%
OTROS GASTOS DE RECURSOS HUMANOS	224.682	224.166	(515)	-0,23%
GENERALES ADMINISTRACIÓN	551.130	351.783	(199.347)	-36,17%
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	74.627	75.492	865	1,16%
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	184.469	172.235	(12.235)	-6,63%
SUELDO DE COMERCIALIZACION	160.182	168.247	8.065	5,03%
GASTOS DE MERCADERO	24.287	3.988	(20.300)	-83,58%
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE COMERCIALIZACION	1.549.783	1.374.840	(174.943)	-11,29%

La variación de los sueldos de Comercialización está dada por \$12.132 de la bonificación Anual 2014 que fue cancelada en el año 2015 y en el caso de Sueldos de Administración por \$22.816 de pago de Bonificación Anual 2014 y \$39.600 por despido intempestivo.

CONCEPTO	2014	2015	Variación	%
Sueldos Comercialización	160.130	168.247	8.117	5%
Sueldos Administración	514.874	551.164	36.290	7%

El número de personas de Administración y Comercialización en el año 2015 con respecto al año 2014 aumentó 11% de 19 personas a 21. Para el año 2016 se espera una reducción de 33% quedando en 14 personas. (Véase cuadro#5)

b) Gastos Financieros.-

Disminuyen 39% en relación al año 2014 La reducción de gastos financieros se da principalmente por abono y cancelación de deudas.

	ENE - DIC 2014	ENE - DIC 2015	DIFERENCIA	%
BANCOS	709.312,54	428.780,01	(280.532,53)	-40%
BANCO PICHINCHA	403.190,36	189.088,55	(214.101,81)	-53%
PRODUBANCO	70.768,58	33.639,71	(37.128,87)	-52%
BANCO DE GUAYAQUIL	89.239,04	64.135,28	(25.103,76)	-28%
BANCO PACIFICO	146.114,56	141.916,47	(4.198,09)	-3%
OTROS	153.121,50	100.334,63	(52.786,87)	-34%
SRI	51.866,51	1.726,00	(50.140,51)	-97%
IESS	1.361,11	10.455,53	9.094,42	668%
ANIBAL LANDAZURI CARRILLO	3.000,00		(3.000,00)	-100%
OSWALDO LANDAZURI DAVILA	2.496,71		(2.496,71)	-100%
GLADYS DAVILA DE LANDAZURI	18.000,00	18.433,33	433,33	2%
FINANCIAMIENTO VEHICULOS	2.813,16	2.002,52	(810,64)	-29%
OTROS	73.584,01	67.717,25	(5.866,76)	-8%
DEUDA TOTAL	862.434,04	529.114,64	(333.319,40)	-39%

c) Otros Ingresos.-

Disminuyen 31% de \$525.310 a \$361.399 en 2015 y representan el 2% de las ventas totales. Esta reducción se da debido a que están relacionados directamente con la producción.

PÉRDIDA DEL EJERCICIO.-

En 2015 se incurrió en una pérdida de \$216.187. En 2014 se registró una utilidad de USD. \$1.043.883.

II. ANALISIS ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

El análisis se lo realiza comparando los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2015.

1.- ACTIVO CORRIENTE.-

El activo corriente decrece 28% de \$6.655.568 a \$4.814.182. El activo corriente representó a Diciembre de 2015, el 50% del Activo Total frente al 56% del año 2014.

La liquidez de la Compañía baja de 1,54 a 1,42 entre el año 2014 y el año 2015.

2014				
LIQUIDEZ	=	ACTIVO CORRIENTE	=	\$ 6.655.658,41
		PASIVO CORRIENTE		\$ 4.327.766,69
				= 1,54 veces

2015				
LIQUIDEZ	=	ACTIVO CORRIENTE	=	\$ 4.814.182,28
		PASIVO CORRIENTE		\$ 3.382.598,54
				= 1,42 veces

La prueba ácida de la Compañía baja de 0.88 a 0.72 entre el año 2014 y el año 2015

2014				
PRUEBA ACIDA	=	ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS	=	\$ 3.828.913,65
		PASIVO CORRIENTE		\$ 4.327.766,69
				= 0,88 veces

2015				
PRUEBA ACIDA	=	ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS	=	\$ 2.448.881,43
		PASIVO CORRIENTE		\$ 3.382.598,54
				= 0,72 veces

Otras Cuentas por Cobrar corresponde a Cuentas por cobrar empleados,

DESCRIPCION	VALOR
OMNIBUS	257,67
DOMIZIL	-
ALFAMETAL	18.258,79
MARESA	45.859,65
DANAVEN	-
ELASTO	61.342,08
IV THUNDER MOTORS	873.325,52
EQUAENSAMLES	48.306,68
ENSAMB LADORA MOTOENSAMB S.A.	54.094,32
ICESA	17.194,43
MING CHENG CIA.LTDA.	-
MOTOS MTM&SERVICIOS	143.040,72
ACERIA DEL ECUADOR	-
OTROS CLIENTES	29.944,98
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	286.820,88
TOTAL	1.578.445,72

DETALLE DE CUENTAS POR COBRAR

ACTIVO CORRIENTE	TOTAL ACTIVO CORRIENTE
BANCOS	1.737,95
CUENTAS POR COBRAR	1.578.445,72
ANTICIPOS	473.140,55
COMPONENTES EQ. Y MATER.	15.144,70
INV.MATERIA PRIMA	291.403,01
PRODUCTOS EN PROCESO	120.656,01
MOTOCICLETAS EN PROCESO	51.256,19
HERRAMIENTALES PROPIOS EN PROCESO	6.000,20
PROYECTOS EN PROCESO	153.387,38
PRODUCTOS TERMINADOS	158.946,09
SUMINISTROS AUTOPARTES	427.445,33
REPUESTOS Y ACCESORIOS	241.739,21
EQUIPOS MANEJO MATERIALES	30.867,51
COMPONENTES IMPORTADOS	-
SEGURIDAD INDUSTRIAL	15.767,32
HERRAMIENTAS ELECT/NEUMAT/MANUALES	13.426,72
INSUMOS MANTENIMIENTO	9.118,39
RETENCION EN LA FUENTE	395.557,21
INSUMOS BICICLETAS	197.228,78
CKD MOTOCICLETAS	632.914,01
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	4.814.182,28

Cuentas por cobrar socios, Seguro Médico, Comisariato, Libros, Lentes, Asociación Trabajadores, Credenciales, Celulares, etc.

2.- ACTIVO FIJO.-

Experimenta un incremento del 4%, de \$4.682.845 a \$4.885.925 y representa el 50% del Activo Total. Se adquirieron algunos activos como: maquinaria para tejido de bicicletas, Equipo para mejoras ergonómicas, Generador de energía para oficinas de Administración, Equipos de cómputo y licencias de Ingeniería y Sistemas.

3.- OTROS ACTIVOS.-

Otros Activos disminuyen 97% de \$504.872 a \$13.494, debido a la liquidación del fideicomiso de herramientas que se encontraba en garantía al Banco Pichincha por un valor de \$491.377.

En conjunto, el activo total se reduce 18%, de \$11.843.285 a \$9.713.601 entre 2014 y 2015.

4.- PASIVO CORRIENTE.-

Se reduce 22% de \$4.327.767 a \$3.382.599 por la cancelación de obligaciones bancarias. El pasivo corriente financió el 35% del activo total a diciembre de 2015. En 2014 financió el 37% del activo total.

PASIVO CORRIENTE	
PRESTAMOS BANCARIO (CAPITAL)	1.190.267
SOBREGIRO BANCARIO	347.402
GASTOS POR PAGAR	64.105
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	57.379
ANTICIPO CLIENTES	349.894
DIVIDENDOS ACCIONISTAS	-
OTROS	1.373.551
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.382.599

DETALLE CUENTA OTROS:

DESCRIPCION	VALOR
PROVEEDORES LOCALES	1.225.540,92
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	-
APORTE PERSONAL IESS	15.901,44
APORTE PATRONAL IESS	20.400,51
PRESTAMOS QUIROGRAFARIOS	8.734,90
PRESTAMOS HIPOTECARIOS	4.908,97
ING. ANIBAL LANDAZURI CARRILLO	46.970,00
JUBIL.PATRONAL GLADYS DAVILA DE LANDAZURI	34.363,00
OTROS	16.731,13
TOTAL	1.373.550,87

5.- PASIVO A LARGO PLAZO.-

Experimenta una disminución de 23%, de \$4.240.807 en 2014 a \$3.272.479 en 2015. El pasivo a largo plazo financió 34% del activo total en 2015 frente al 36% en 2014.

PASIVOS LARGO PLAZO	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO
JUBILACION PATRONAL	608.325
DESHAUCIO	318.265
BANCO PICHINCHA	1.012.798
BANCO PRODUBANCO	-
BANCO DEL PACIFICO	1.121.445
PASIVO IMPUESTO DIFERIDO	11.646
SRA. GLADYS DAVILA DE LANDAZURI	200.000
	3.272.479

En conjunto, el pasivo total se redujo 22% de \$8.568.574 al 31 de diciembre 2014 a \$6.655.078 al 31 de diciembre de 2015 y financió el 69% del activo total, en el año 2014 financió el 72%

2014					
APALANCAMIENTO FINANCIERO	=	DEUDA TOTAL	=	\$ 8.568.573,95	=
		ACTIVO TOTAL		\$ 11.843.285,03	72,35%

2015					
APALANCAMIENTO FINANCIERO	=	DEUDA TOTAL	=	\$ 6.655.077,64	=
		ACTIVO TOTAL		\$ 9.713.601,23	68,51%

METALTRONIC S.A.
EVOLUCION DEUDA BANCARIA

Banco	dic-13	dic-14	Disminución dic13-dic14	dic-15	Disminución dic14-dic15
CORTO PLAZO	4.007.704	1.742.535	-2.265.169	1.190.267	-552.268
PICHINCHA	3.177.525	721.031	-2.456.494	690.902	-30.129
PRODUBANCO	343.127	347.896	4.768	185.783	-162.112
GUAYAQUIL	330.438	392.832	62.394	0	-392.832
BOLIVARIANO	0	0	0	0	0
PACIFICO	156.613	280.776	124.163	313.582	32.806
LARGO PLAZO	2.245.150	3.262.660	1.017.510	2.134.243	-1.128.417
PICHINCHA	90.288	1.641.849	1.551.561	1.012.798	-629.052
PRODUBANCO	533.679	185.783	-347.896	0	-185.783
GUAYAQUIL	0	0	0	0	0
BOLIVARIANO	0	0	0	0	0
PACIFICO	1.621.183	1.435.027	-186.156	1.121.445	-313.582
DEUDA TOTAL	6.252.854	5.005.194	-1.247.660	3.324.510	-1.680.684

6.- PATRIMONIO.-

El patrimonio disminuye 7%, de \$3.274.711 en 2014 a \$3.058.524 en 2015 y financió el 32% del activo total frente al 28% de 2014.

PATRIMONIO	
CAPITAL SOCIAL	1.900.000
RESERVA LEGAL	402.703
RESERVAS DE CAPITAL	102.138
RESERVA POR VALUACION	916.794
EFFECTOS POR CONVERSION A NIIFs	29.412
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	963.884
PÉRDIDA EJERCICIOS ANTERIORES	(1.040.220)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	(216.187)
TOTAL PATRIMONIO	3.058.524

TEMAS RELEVANTES AÑO 2015.

Laborales:

Reducción de Personal

En el año 2015 debido a la contracción del sector automotriz la empresa tuvo un bajo volumen de ventas y se vio obligada a despedir personal, incurriendo en un monto por despidos de 531.484 el cual corresponde a: 353.918 despido intempestivo, 113.387 Desahucio y 64.179 vacaciones no tomadas.

TIPO MO	DESPIDO INTEMPESTIVO	DESAHUCIO	VACACIONES	TOTAL COSTO DESPIDOS
MOD	113.309,69	38.565,84	22.540,54	174.416,07
MODS	60.346,29	24.136,35	12.600,15	97.082,79
MOIT	103.357,50	39.006,25	19.475,31	161.839,06
MOID	37.305,00	8.841,25	8.020,70	54.166,95
ADM Y COM	39.600,00	2.837,01	1.542,13	43.979,14
TOTAL	353.918,48	113.386,70	64.178,83	531.484,01

Provisión de Jubilación Patronal y Desahucio

Debido a la normativa establecida en el mes de Abril del año 2015 que exige que todos los casos de terminación laboral reciban una bonificación con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado. La empresa realizó una provisión por Desahucio de 318.265, de acuerdo al cálculo actuarial.

La jubilación patronal se paga a los trabajadores a partir de los 20 años de servicio por un valor proporcional y desde los 25 años al 100% y se provisiona el valor de aquellos empleados que tengan como mínimo 10 años de servicio. La empresa realizó la reversión de la jubilación de aquellos

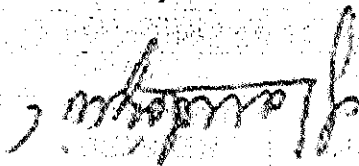
TIPO MO	DESAHUCIO	PROVISION	JUBILACION	REVSERO	EFFECTO
MOD	128.777,27	(61.669,00)	67.108,27		
MODS	60.692,31	(29.064,40)	31.627,91		
MOIT	61.140,87	(29.279,21)	31.861,66		
MOID	22.782,30	(10.910,01)	11.872,29		
ADM Y COM	44.871,79	(21.488,25)	23.383,54		
TOTAL	318.264,54	(152.410,87)	165.853,67		

empleados que salieron de la empresa por un valor de 152.411, teniendo un efecto neto en provisiones de 165.854.

COMENTARIOS FINALES.-

- En el sector automotriz, el mercado se contrajo 32% en relación al año 2014 de 120.060 a 81.309 vehículos. En el 2016 se espera una reducción mayor del mercado a aproximadamente 50.000 vehículos de los cuales 30.000 serán ensamblados y 20.000 importados como vehículos terminados, la reducción se da en mayor medida por la contracción de la demanda, la falta de financiamiento y las expectativas negativas de la gente respecto a su posibilidad de endeudarse.
- Las ventas de motos tienen una reducción del 74% de 8.438 unidades en 2014 a 2.166 en 2015, una de las razones más importantes fue que el Cliente Icesa puso su propia ensambladora Motoensab, adicionalmente se contrajo el mercado de motos Thunder. Igualmente esto causó un efecto en la reducción de ventas de motopartes a los diferentes clientes. Para el año 2016 se estima una venta de 2.038 motos con un valor de \$ 1.813.842 y una venta de motopartes de \$ 312.249.
- Las ventas de bicicletas tienen un incremento de 94% de \$164.688 en 2014 a \$320.190 en 2015. Para el año 2016 se estima un crecimiento importante con una venta de 6.178 bicicletas por \$ 838.180.
- La línea de Equipo de manejo de materiales presenta un incremento de ventas en el año 2015 respecto al 2014 del 40% pasando de \$ 294.763 a \$ 412.947. Para el año 2016 se espera una ligera reducción en ventas del 4% por \$ 394.489.
- La reducción global de ventas del año 2015 fue del 34% en relación al año 2014 al bajar de \$ 24.151.316 a \$ 16.010.198. Para el año 2016 se estima una reducción en ventas de 40% que en valor son \$ 9.622.873.
- El Costo de ventas se reduce 29% de \$ 20.788.528 a \$ 14.693.103 y aumenta su participación a ventas del 86% al 92% en sus dos años de análisis. Para el año 2016 se espera un costo de ventas de \$ 8.173.101 reduciéndose 44% en relación al año 2015. Cabe indicar que una parte del Costo de ventas como las depreciaciones y algunos Gastos de Fabricación son fijos en el corto plazo, sin embargo de lo cual se estima mejorar la relación de costo de ventas a ventas que bajaría al 85%.

GUILLERMO LANDAZURI CARRILLO
GERENTE



Quito, marzo 31 de 2016.

- Los Gastos de operación en el año 2015 se reducen 21% de \$ 2.399.636 a \$ 1.894.681, sin embargo por la aguda contracción de las ventas la participación sube del 10% al 12% entre los dos años de análisis. Para el 2016 se estima una reducción adicional del 10% a \$ 1.699.809 aunque su participación a ventas sube a 18%. Se evidencia un gran esfuerzo de reducción de gastos de operación.
- En el año 2015 la Empresa incurrió en una pérdida de \$ 216.187 119% inferior a la utilidad del año 2014 de \$ 1.125.507. Para el año 2016 se estima incurrir en una pérdida de \$ 175.330, sin embargo se espera terminar en un equilibrio en base a la concreción de nuevos negocios automotrices de fabricación de componentes y subensamblajes de conjuntos con el principal cliente OBB.
- En resumen el año 2015 fue difícil por la contracción económica la cual seguirá en el año 2016 afectando al sector automotriz. Se harán los mayores esfuerzos y se buscarán las estrategias adecuadas para superar la actual situación.