



# PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO



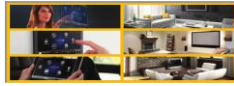
## PRODUCTOS

Audio y video profesional

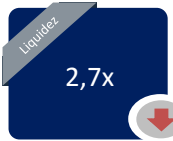
Seguridad

Electricidad

Audio y Video Car

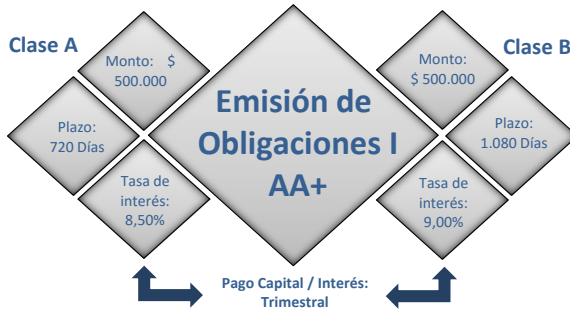


## INDICADORES



↑ ↓ = Evolución en el periodo analizado

## OBLIGACIÓN DE LARGO PLAZO



### Destino de los recursos



50%

Para capital de trabajo.

50%

Reestructuración de pasivos.

### Límite de endeudamiento y compromiso adicional



Compromiso adicional el EMISOR no repartirá dividendos en efectivo por un porcentaje > al 50% de las utilidades

Límite de endeudamiento, los pasivos con costo sobre patrimonio no > 1,5 veces.

## UBICACIÓN PICAVAL

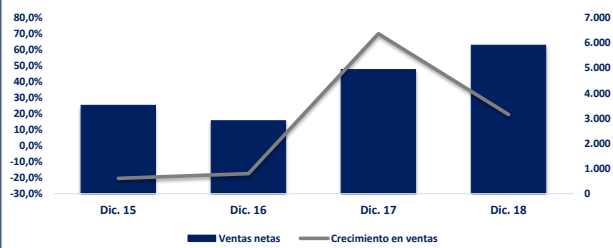
**Matriz Quito**  
(593-2) 2908600  
Av. 12 de Octubre y Luis Cordero  
Edificio World Trade Center

**Sucursal Guayaquil**  
(593-4) 2136323  
Parque Empresarial Colón  
Edificio Empresarial 4



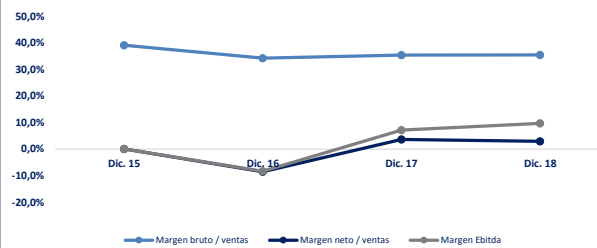
**ANÁLISIS FINANCIERO**

**Comportamiento de Ventas**



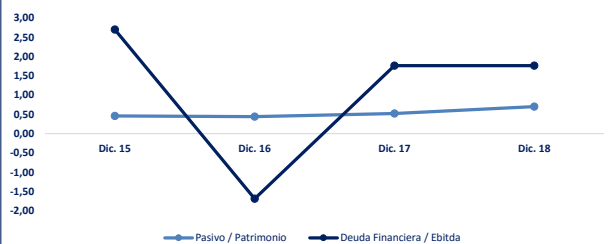
Cotzul S.A. evidencia una recuperación de sus ventas en los últimos dos años, a raíz de la eliminación de restricciones a las importaciones. A diciembre del 2018 los ingresos crecen en 19,5% con respecto al año 2017. La empresa posee cuatro líneas de negocios, de las cuales la más representativa es Audio y video con una participación de sus ventas en 85%, seguido de electrónica con 8%, audio y video para carros 5% y seguridad 2%.

**Márgenes**



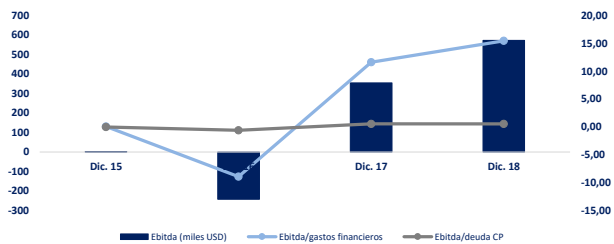
A diciembre 2018, los indicadores de rentabilidad se muestran positivos, el margen bruto estable con 35,4%, el margen operativo y el margen de Ebitda mejoran frente al año anterior en 9,2% y 9,7%, el margen neto, ROA y ROE sufren un leve deterioro ubicándose en 2,9%, 4,4% y 7,4% respectivamente.

**Endeudamiento**



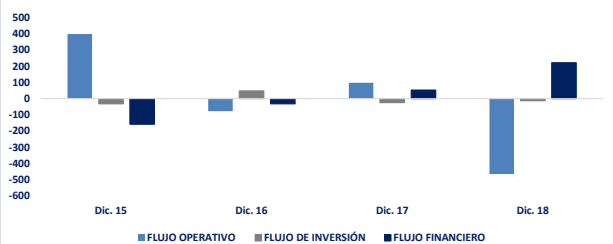
Las principales fuentes de financiamiento se han concentrado en el corto plazo, con una mayor participación de obligaciones financieras, los cuales representan el 25,5% del activo. Los niveles de deuda se han mantenido estables, lo cual le otorga una posición financiera holgada y flexibilidad financiera, que le permite hacer frente a los riesgos propios de la industria y la economía.

**Ebitda vs Cobertura**



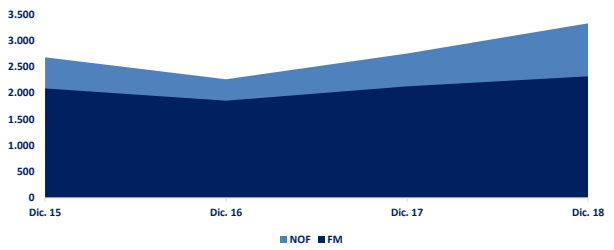
A nivel de balance, Cotzul S.A. mantiene un índice de endeudamiento bajo de 0,7x a diciembre 2018, en tanto que, si comparamos la deuda financiera con respecto al ebitda presenta una relación de 1,76x, es decir que, con el flujo propio la empresa podría cancelar la deuda en dos años aproximadamente. En lo referente a los ratios de cobertura, el ebitda representó 15,48 veces el gasto financiero y con respecto a la deuda de corto plazo 0,57 veces.

**Flujo de Caja (miles USD)**



La generación del flujo de caja operativo ha sido irregular en los últimos años. A diciembre 2018, el flujo de caja operativo fue negativo debido al incremento de las operaciones de la empresa, por ende requirió mayores recursos para financiar la compra de inventarios y el crédito a clientes. Este financiamiento provino en parte del flujo propio y del incremento de la deuda bancaria.

**Necesidades operativas de fondos (miles USD)**



La estructura del balance de Cotzul S.A. muestra que sus necesidades operativas de fondos fueron de 3,3 millones, las cuales fueron cubiertas en 70% por el fondeo de largo plazo, debiendo recurrir al endeudamiento de corto plazo por un monto de USD 1,0 millones, es decir la gestión de tesorería es activa en la búsqueda de alternativas de financiamiento y/o renovar los instrumentos de deuda vigentes para cubrir la demanda de recursos que permita el crecimiento de las ventas.

**COMPETENCIA**

Empresa	Ingreso Operativo (Miles)	Margen Ebitda (%)	Ganancia (Pérdida) Neta (Miles)	ROA (%)	ROE (%)
Livansud S.A.	14.755	3,29%	148	1,80%	14,85%
Safied S.A.	11.728	12,70%	873	9,34%	11,78%
Sistemas de Seguridad S.A. Sisegusa	11.689	14,36%	1.042	18,63%	26,68%
Prosonido CIA Ltda	4.845	16,05%	351	5,68%	17,02%

Este informe es de carácter analítico-informativo, ha sido elaborado con información pública disponible sobre la empresa y la emisión. Picaval no se responsabiliza de la veracidad de la información, así tampoco del cumplimiento de los pagos y de los resultados del emisor.