



**57**  
años de existencia

**Teojama Comercial S.A.**  
Desde 1963



**307**  
colaboradores

**\$101**  
millones en ventas anuales  
(2019)



**\$71**  
millones de patrimonio  
(2019)



**\$199**  
millones en activos  
(2019)



#### Fortalezas

- Solidez financiera y operacional.
- Integración vertical del negocio (Ventas, Repuestos y Financiamiento).
- Las marcas comercializadas por la compañía son de prestigio a nivel internacional así como una importante y positiva trayectoria en el sector automotriz.
- La concesión de crédito directo en la compra de los vehículos permite facilitar el proceso de venta.
- Disponibilidad de surtido y amplio stock de repuestos por la pronta proveeduría de Colombia.
- Excelente servicio postventa que permite vincular a clientes con todas sus marcas.

#### Oportunidades

- Reactivación e impulso al mantenimiento vial, así como grandes obras de infraestructura. (eléctrica, petrolera, minera y turística, etc.) positivas para el desarrollo del sector automotriz.
- Expectativas de crecimiento de la inversión extranjera en sectores estratégicos para el país (Código APP).
- Demanda de pequeñas empresas, PYMES, o consumidores de carga.
- Bajo nivel de restitución de camiones que puede dar oportunidad de crecimiento para repuestos.



**1802**

Vehículos vendidos en el año 2019

#### FODA

#### Debilidades

- Bajo nivel de cobertura en el canal horizontal en la línea de consumo masivo
- Falta de cobertura de todos los segmentos de mercado, específicamente a los utilitarios, 4x4 y camionetas.

#### Amenazas

- Impacto en costos como consecuencia de exposición a tipos de cambio adversos.
- Regulaciones relacionadas con normas de seguridad.
- Fuerte competencia en el mercado, por el ingreso de marcas con menores precios.

**17%**

Market Share Vehículos Pesados (2020)



### Información Legal y Administrativa

Fecha de constitución	20 de diciembre de 1963
RUC	1790010309001
CIU Oper. Principal	VENTA DE VEHÍCULOS G4510 AUTOMOTORES.
Objeto Social	DISTRIBUCIÓN LOCAL DE CAMIONES LIVIANOS DE LAS MARCAS JAPONESAS HINO Y DAIHATSU
Presidente	MALO VIDAL MANUEL ANTONIO
Representante Legal	MALO VIDAL MANUEL ANTONIO

Nombre	Composición Accionaria		
	Nacionalidad	Capital USD	%
FIDEICOMISO TEOJAMA ACCIONES	ECUADOR	54,999,996	0.99999993
MALO MONSALVE JACINTO IGNACIO	ECUADOR	2	0.00000004
MALO MONSALVE MANUEL ANTONIO	ECUADOR	2	0.00000004
<b>Total</b>		<b>55,000,000</b>	<b>100%</b>



¿Por qué Invertir  
en TEOJAMA  
COMERCIAL  
S.A.?

- Empresa con una marca de alta recordación en el medio y respaldada por fabricantes extranjeros. Modelo de negocio exitoso bajo el esquema de venta de camiones a crédito.
- Reconocida solidez financiera que le ha permitido gestionar adecuadamente la obtención de recursos financieros.
- Capacidad de reacción para hacer frente a una probable reducción de las ventas con una mínima afectación a su generación de efectivo.
- Emisión respaldada por una sólida calificación de riesgo e interesante rentabilidad para el inversionista.

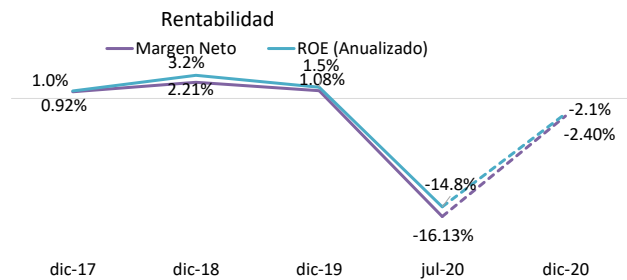
## Sobre la emisión

<b>Emisor</b>	TEOJAMA COMERCIAL S.A.						<b>Objeto de la emisión:</b>	100% sustitución de pasivos bancarios		
<b>Monto Emisión (miles US\$)</b>	\$1,000 (A)	\$500 (B)	\$3,500 (C)	\$3,500 (D)	\$3,500 (E)	\$3,000 (F)	<b>Calificadora / Calificación:</b>	Class International Rating / AA+	<b>F. Comité:</b>	14/09/20
<b>Plazo de la Emisión:</b>	390 días	540 días	1.080 días	1.080 días	1.080 días	1.080 días	<b>Calificación vigente:</b>	AA+	<b>Fecha de Revisión:</b>	14/09/20
<b>Rendimiento</b>	8.00%	8.25%	8.50%	8.50%	8.50%	8.50%	<b>Estructurador/Colocador:</b>	Mercapital Casa de Valores S.A.		
<b>Amortización de Capital:</b>	Vencimiento	Vencimiento	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	<b>Rep. Obligacionistas:</b>	Bondholder Representative		
<b>Pago de intereses:</b>	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	<b>Garantía:</b>	General		
<b>Tipo de emisión:</b>	IX Emisión de Obligaciones						<b>Agente Pagador:</b>	Decevale S.A.		
<b>Resguardos adicionales:</b>	Mantener un indicador de Pasivo Financiero sobre Patrimonio menor o igual a dos (2) veces. Mantener un indicador de Pasivo Total sobre Patrimonio menor o igual a dos (2) veces.									

## Estados Financieros

Balance General	dic-17	dic-18	dic-19	jul-20	dic-20
<b>Miles de US\$</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>Internos</b>	<b>Proyectado</b>
Efectivo y equivalentes	\$8,328	\$6,819	\$6,969	\$4,165	\$4,846
CxC Comerciales	\$50,050	\$55,530	\$49,601	\$38,998	\$46,827
CxC Relacionadas	\$2,346	\$0	\$12,161	\$12,538	\$8,443
Inventarios	\$18,644	\$26,124	\$31,978	\$22,408	\$16,798
Gastos anticipados	\$5,235	\$10,536	\$1,767	\$2,201	\$1,038
Otros activos corrientes	\$1,981	\$2,321	\$3,483	\$4,247	\$3,601
<b>Activo Corriente</b>	<b>\$86,584</b>	<b>\$101,330</b>	<b>\$105,958</b>	<b>\$84,557</b>	<b>\$81,552</b>
Activo fijo	\$39,031	\$40,701	\$41,864	\$42,441	\$40,612
Propiedades de Inversión	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
Inversiones en acciones	\$2,832	\$475	\$423	\$423	\$423
Intangibles	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
Otros CxP largo plazo	\$40,713	\$49,183	\$50,861	\$48,111	\$43,679
<b>Activo Largo Plazo</b>	<b>\$82,576</b>	<b>\$90,358</b>	<b>\$93,147</b>	<b>\$90,975</b>	<b>\$84,714</b>
<b>Total Activos</b>	<b>\$169,159</b>	<b>\$191,688</b>	<b>\$199,106</b>	<b>\$175,532</b>	<b>\$166,266</b>
Préstamos	\$28,194	\$34,337	\$56,722	\$60,415	\$50,210
Emisiones propias CP y PC	\$9,138	\$13,296	\$11,502	\$5,491	\$15,143
Proveedores	\$19,116	\$22,555	\$27,924	\$6,215	\$10,079
Proveedores Relacionados	\$0	\$0	\$136	\$0	\$0
Otros CxP	\$4,413	\$2,979	\$4,604	\$6,116	\$2,780
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>\$60,862</b>	<b>\$73,166</b>	<b>\$100,889</b>	<b>\$78,237</b>	<b>\$78,211</b>
Oblig. Financieras	\$6,727	\$10,840	\$8,501	\$13,711	\$0
Emisiones propias LP	\$20,981	\$26,632	\$13,855	\$13,884	\$13,920
Otros CxP largo plazo	\$1,741	\$2,322	\$4,556	\$4,067	\$4,041
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>\$29,449</b>	<b>\$39,794</b>	<b>\$26,913</b>	<b>\$31,662</b>	<b>\$17,961</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>\$90,311</b>	<b>\$112,960</b>	<b>\$127,802</b>	<b>\$109,899</b>	<b>\$96,172</b>
Capital Social	\$45,000	\$45,000	\$55,000	\$55,000	\$55,000
Resultados Acumulados	\$17,796	\$18,056	\$10,284	(\$4,512)	(\$51)
Reservas, aportes y otros	\$16,052	\$15,671	\$6,020	\$15,145	\$15,145
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$78,848</b>	<b>\$78,727</b>	<b>\$71,304</b>	<b>\$65,633</b>	<b>\$70,094</b>

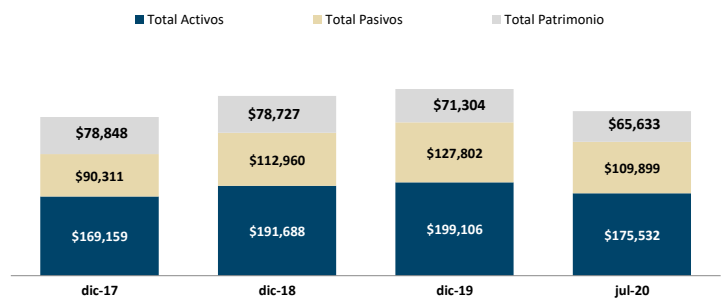
Miles de US\$	dic-17	dic-18	dic-19	jul-20	dic-20
<b>Miles de US\$</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>Internos</b>	<b>Proyectado</b>
Ventas	\$87,377	\$112,759	\$100,690	\$35,149	\$60,788
Costo de Ventas	\$73,262	\$90,610	\$83,433	\$29,583	\$50,393
% sobre Ventas	83.85%	80.36%	82.86%	84.17%	82.90%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>\$14,115</b>	<b>\$22,149</b>	<b>\$17,257</b>	<b>\$5,565</b>	<b>\$10,395</b>
Margen Bruto	16.15%	19.64%	17.14%	15.83%	17.10%
Gastos de Venta	\$4,239	\$6,656	\$7,103	\$3,693	\$3,951
Gasto Administrativo	\$10,652	\$14,467	\$13,303	\$7,813	\$11,587
Gastos Operativos	\$14,891	\$21,124	\$20,406	\$11,505	\$15,539
% de Ventas	17.04%	18.73%	20.27%	32.73%	25.56%
Otros ingresos operativos	\$7,787	\$9,538	\$12,601	\$5,457	\$10,245
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>\$7,012</b>	<b>\$10,563</b>	<b>\$9,452</b>	<b>(\$483)</b>	<b>\$5,101</b>
Margen Operativo	\$0	\$0	\$0	(\$0)	\$0
Gastos Financieros	(\$5,700)	(\$6,677)	(\$8,134)	(\$4,955)	(\$6,521)
% de Ventas	6.52%	5.92%	8.08%	14.10%	10.73%
Otros Gastos / Ingresos	\$444	\$611	(\$49)	(\$233)	(\$41)
Impuesto a la Renta	\$954	\$2,008	\$186	\$0	\$0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$801</b>	<b>\$2,490</b>	<b>\$1,083</b>	<b>(\$5,671)</b>	<b>(\$1,461)</b>
Margen Neto	0.92%	2.21%	1.08%	-16.13%	-2.40%
<b>EBITDA (Anualizado)</b>	<b>\$8,452</b>	<b>\$12,866</b>	<b>\$11,296</b>	<b>\$376</b>	<b>\$6,949</b>
Margen EBITDA	9.67%	11.41%	11.22%	0.62%	11.43%



## Indicadores Financieros

	dic-17	dic-18	dic-19	jul-20	dic-20
TACC Ventas			-11.7%		
TACC Costo de Ventas			-11.5%		
Razón Corriente	1.42	1.38	1.05	1.08	1.04
Prueba Ácida	1.12	1.03	0.73	0.79	0.83
Pasivo/Activo	0.53	0.59	0.64	0.63	0.58
Pasivo/Patrimonio	1.15	1.43	1.79	1.67	1.37
EBITDA/Pas. Finan. Total	0.13	0.15	0.12	0.00	0.06
Pas. Finan. Neto/EBITDA	6.71	6.08	7.40	237.32	10.71
ROE (Anualizado)	1.0%	3.2%	1.5%	-14.8%	-2.1%
ROA (Anualizado)	0.5%	1.3%	0.5%	-5.5%	-0.9%
ROCE (Anualizado)	15.6%	23.5%	17.2%	-0.9%	9.3%
Apalancamiento Financiero	1.16	1.48	1.82	1.54	1.34
Apalancamiento Operativo	n/d	1.80	1.14	2.41	0.97
Días de cartera CP	206	177	177	233	277
Días de Inventario	92	104	138	159	120
Días de Proveedores	94	90	120	44	72
Ciclo de Conversión	204	191	195	348	325
Flujo Operativo	\$3,046	-\$12,583	\$5,461	-\$4,054	\$9,572
Flujo Final de Caja	\$8,328	\$6,819	\$6,969	\$4,165	\$4,846

## Balance General (miles US\$)



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.

