

1) **PORTADA**

a) **Título:**

# PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA

## V EMISIÓN DE OBLIGACIONES – LARGO PLAZO

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

RAZÓN SOCIAL: MAREAUTO S.A.  
NOMBRE COMERCIAL: AVIS RENT A CAR  
ESTRUCTURADOR Y AGENTE COLOCADOR: MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A.

c) **Características de la emisión:**

|                             |   |  |  |
|-----------------------------|---|--|--|
| <b>Monto de la Emisión:</b> | USD 10'000.000,00   | <b>Pago del capital:</b>                           | Clase A: Trimestralmente (90 días)<br>Clase B Trimestralmente (90 días)<br>Clase C: Trimestralmente (90 días)<br>Clase D: Trimestralmente (90 días)<br>Clase E: Trimestralmente (90 días)  |
| <b>N° Emisión:</b>          | V Emisión de Obligaciones   | <b>Pago de interés:</b>                            | Clase A, B, C, D, y E : Trimestral (Cada 90 días)  |
| <b>Tipo de emisión:</b>     | Títulos desmaterializados de USD 1,00 cada uno.   | <b>Calificadora de Riesgos:</b>                    | CALIFICADORA DE RIESGOS PACIFIC CREDIT RATING S.A.   |
| <b>Clases:</b>              | Clase A: US\$ 1'000.000<br>Clase B: US\$ 2'000.000<br>Clase C: US\$ 2'000.000<br>Clase D: US\$ 2'000.000<br>Clase E: US\$ 3'000.000 | <b>Calificación de riesgo:</b>                     | AAA-   |
| <b>Plazo:</b>               | Clase A: 720 días<br>Clase B: 1.080 días<br>Clase C: 1.080 días<br>Clase D: 1.080 días<br>Clase E: 1.440 días                       | <b>Agente Pagador Emisiones desmaterializadas:</b> | Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Banco Central del Ecuador (DCV-BCE)   |
| <b>Tasa de interés:</b>     | Clase A: 8.00%<br>Clase B: 8.25%<br>Clase C: 8.25%<br>Clase D: 8.25%<br>Clase E: 8.50%  | <b>Rep. de Obligacionistas:</b>                    | Larrea, Andrade & - Cía. Abogados Asociados S.A.,  |
|                             |   | <b>Destino de los recursos:</b>                    | Los recursos captados en la emisión de obligaciones de largo plazo se destinen en un 80% a capital de trabajo, esto es el pago a proveedores de la Compañía, dejando expresa constancia de que en ningún caso se cancelarán pasivos con relacionadas y en un 20% a sustitución de pasivos. |

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

Razón social de la calificadora de riesgo: CALIFICADORA DE RIESGOS PACIFIC CREDIT RATING S.A.  
Categoría de la calificación: AAA-

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:  
Número y fecha de inscripción del Emisor: 2013.1.01.00635 del 26 de junio 2013

**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) Título: .....  | 1        |
| b) Razón Social, nombre comercial del emisor, del estructurador, del colocador y de los promotores. ....  | 1        |
| c) Características de la emisión:.....  | 1        |
| d) Razón social de la calificadora de riesgo y la categoría de la calificación de la emisión: .....   | 1        |
| 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:.....  | 1        |
| 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: .....   | 2        |
| <b>2) INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR .....</b>  | <b>5</b> |
| a) Razón social, y en caso de existir el nombre comercial del emisor: .....   | 5        |
| b) Número del R.U.C:.....   | 5        |
| c) Domicilio, dirección, número de teléfono, número de fax y dirección de correo electrónico del emisor y de sus oficinas principales:.....   | 5        |
| d) Fechas de otorgamiento de la escritura pública en el Registro Mercantil: .....   | 5        |
| e) Plazo de duración de la compañía:.....   | 6        |
| f) Objeto social:.....  | 6        |
| g) Capital suscrito, pagado y autorizado, de ser el caso (al 31 de octubre de 2020):.....   | 6        |
| h) Número de acciones, valor nominal de cada una, clase y series (al 31 de octubre de 2020):.....   | 6        |
| 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: .....  | 6        |
| j) Cargo o función, nombres y apellidos del representante legal, de los administradores y de los directores, si los hubiere: .....  | 7        |
| k) Número de empleados, trabajadores y directivos de la compañía al 31 de octubre de 2020:.....   | 7        |
| l) Organigrama de la empresa: .....   | 8        |
| m) Referencia de empresas vinculadas de conformidad con lo dispuesto en el Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores 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. .... | 9        |

|   |           |
|---|-----------|
| n) Participación en el capital de otras sociedades.....   | 10        |
| o) Gastos de la emisión:.....   | 10        |
| <b>3) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR .....</b>  | <b>12</b> |
| a) Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece .....  | 12        |
| b) Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía:.....  | 5         |
| c) Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento, de los últimos tres años o desde su constitución, si su antigüedad fuere menor:.....  | 7         |
| 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. ....   | 8         |
| 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. ....   | 11        |
| <b>4) CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN: .....</b>  | <b>14</b> |
| a) Fecha del acta de junta general de accionistas o de socios que haya resuelto la emisión: .....   | 14        |
| b) Monto y plazo de la emisión: .....   | 14        |
| c) Unidad monetaria en que se representa la emisión:.....   | 14        |
| d) Número y valor nominal de las obligaciones que comprenden cada clase: .....  | 14        |
| e) Obligaciones con la indicación respectiva de ser a la orden o al portador:.....  | 14        |
| f) Tasa de interés o rendimiento y forma de reajuste, de ser el caso: .....   | 15        |
| g) Forma de cálculo:.....   | 15        |
| h) Fecha a partir de la cual el tenedor de las obligaciones comienza a ganar intereses.....   | 15        |
| 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: .....  | 15        |
| j) Forma de amortización y plazos, tanto para el pago de capital de la obligación como para el de sus intereses: ..   | 16        |
| k) Razón social del agente pagador, dirección en la que se realizará el pago e indicación de la modalidad de pago:18  |           |
| 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. .... | 18        |
| m) Emisiones convertibles en acciones: términos de conversión:.....   | 19        |
| 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: .....   | 19        |
| o) Resumen del convenio de representación de los Obligacionistas: .....   | 20        |
| p) Declaración juramentada del representante de los obligacionistas: .....  | 21        |
| q) Descripción del sistema de colocación, con indicación del responsable y del asesor de la emisión: .....  | 21        |
| r) Resumen del contrato de underwriting de existir: .....   | 21        |

|           |  |           |
|-----------|--|-----------|
| s)        | <i>Procedimiento de rescates anticipados:</i> .....  | 23        |
| t)        | <i>Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de obligaciones.</i> .....  | 23        |
| u)        | <i>Informe completo de la calificación de riesgo:</i> .....  | 23        |
| v)        | <i>Resguardos normativos, límite al endeudamiento y compromisos adicionales:</i> .....   | 23        |
| <b>5)</b> | <b>INFORMACIÓN ECONÓMICO - FINANCIERA DEL EMISOR:</b> .....  | <b>26</b> |
| a)        | <i>Los estados financieros auditados con las notas:</i> .....  | 26        |
| b)        | <i>Análisis horizontal y vertical de los estados financieros señalados anteriormente</i> .....   | 26        |
| c)        | <i>Indicadores Financieros:</i> .....  | 42        |
| d)        | <i>Volumen de ventas en unidades físicas y monetarias:</i> .....   | 44        |
| e)        | <i>Costos fijos y variables:</i> .....   | 44        |
| f)        | <i>Detalle de las Inversiones, adquisiciones y enajenaciones de importancia:</i> .....   | 45        |
| 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> .....   | 45        |
| 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> .....   | 45        |
| 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> .....  | 53        |
| 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> .....   | 53        |
| <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>54</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>54</b> |
|           | <b>ANEXOS:</b> .....   | <b>55</b> |

## 2) INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

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

Razón Social: MAREAUTO S.A.  
Nombre Comercial: AVIS RENT A CAR

### b) Número del R.U.C:

RUC: 1791279743001

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

| Domicilio, dirección, número de teléfono y fax del emisor y de sus oficinas principales |   |
|---|---|
| <b>Dirección Matriz y establecimiento Principal en la Provincia de Pichincha:</b>       | Pichincha, Quito, Av. de los Granados E11-67 y de las hiedras (esq.) Edificio Maresa 4to piso |
| Número de teléfono:   | (593)24002000   |
| Número de fax:  | (593)24002000   |
| Página web:   | <a href="http://www.rentingmareauto.com">www.rentingmareauto.com</a>                          |
| Correo electrónico:   | <a href="mailto:jjaramillo@mareauto.com.ec">jjaramillo@mareauto.com.ec</a>                    |

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

La Compañía Emisora se constituyó mediante escritura pública otorgada ante el Notario Décimo Primero del Cantón Quito, Doctor Rubén Darío Espinosa, el veinte y nueve de septiembre de mil novecientos noventa y cuatro e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito, el nueve de noviembre de mil novecientos noventa y cuatro.

Mediante escritura pública otorgada ante el Notario Décimo Segundo del Cantón Quito el veinte de noviembre del dos mil uno, inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el veintiocho de diciembre del dos mil uno, la Compañía procedió a fijar el capital autorizado, aumentar su capital suscrito y reformar sus Estatutos Sociales.

Mediante escritura pública otorgada ante el Notario Vigésimo Cuarto del Cantón Quito el veinte de octubre del año dos mil cuatro, inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el veinte de diciembre del año dos mil cuatro, la Compañía procedió reformar y codificar sus estatutos y prorrogó el plazo de duración de la misma Compañía.

Mediante escritura pública otorgada ante el Notario Tercero del Cantón Quito el primero de marzo del año dos mil seis, inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el primero de agosto del año dos mil

seis, la Compañía procedió a fusionarse y absorber a la compañía RENTAQUIL S.A., fijar el capital autorizado, prorrogar su plazo de duración, reformar y codificar sus Estatutos y aumentó su capital.

Mediante escritura pública otorgada ante la Notaria Vigésima Segunda del Cantón Quito el primero de julio de dos mil dieciséis, inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el once de julio de dos mil dieciséis, la Compañía procedió a reformar y codificar su estatuto.

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

Hasta el 9 de noviembre del 2093

**f) Objeto social:**

La Compañía tiene por objeto social las siguientes actividades: Compra, venta, arrendamiento renting, comercialización, administración, custodia o enajenación a cualquier tipo de cualquier de automotores, vehículos en general, generadores y todo tipo de motores, equipos de cómputo y en general cualquier tipo de bienes muebles que pueden ser objeto de arrendamiento. El objeto social ampliado de MAREAUTO S.A. se encuentra descrito en el Estatuto Social de la Compañía. El CIU de la operación principal de la Compañía es el N SIETE SIETE DIEZ PUNTO CERO CERO (N7710.00), actividades de alquiler con fines operativos de automóviles de pasajeros, camiones, camionetas, remolques y vehículos de recreo (sin conductor).

Para el cumplimiento de su objeto social, la Compañía podrá comprar, arrendar o vender bienes muebles o inmuebles, importar equipos, partes, piezas o repuestos necesarios para instalar la infraestructura que requiere la compañía para el cumplimiento de su objeto social, y en general, celebrar y ejecutar todo tipo de acto, convenio o contrato civil, mercantil, o de cualquier otra naturaleza que sea permitido por la Ley Ecuatoriana

**g) Capital suscrito, pagado y autorizado, de ser el caso (al 31 de octubre de 2020):**

| Composición del Capital |                   |
|-------------------------|-------------------|
| Capital Suscrito:       | US\$ 3.242.169,00 |
| Capital Pagado:         | US\$ 3.242.169,00 |

**h) Número de acciones, valor nominal de cada una, clase y series (al 31 de octubre de 2020):**

|                                |                          |
|--------------------------------|--------------------------|
| Número de acciones:            | 3.242.169                |
| 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 | % de Participación |
|-------------|---------|--------------------|
|-------------|---------|--------------------|

|                          |                       |                |
|--------------------------|-----------------------|----------------|
| MAREAUTO COLOMBIA S.A.S. | US\$ 3,242,168        | 99.99997%      |
| MAREAUTO PERU S.A.       | US\$ 1                | 0.00003%       |
| <b>Total</b>             | <b>US\$ 3,242,169</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:**

**REPRESENTANTE LEGAL**

| Nombres                        | Cargos          |
|--------------------------------|-----------------|
| PBP REPRESENTACIONES CIA LTDA. | Gerente General |

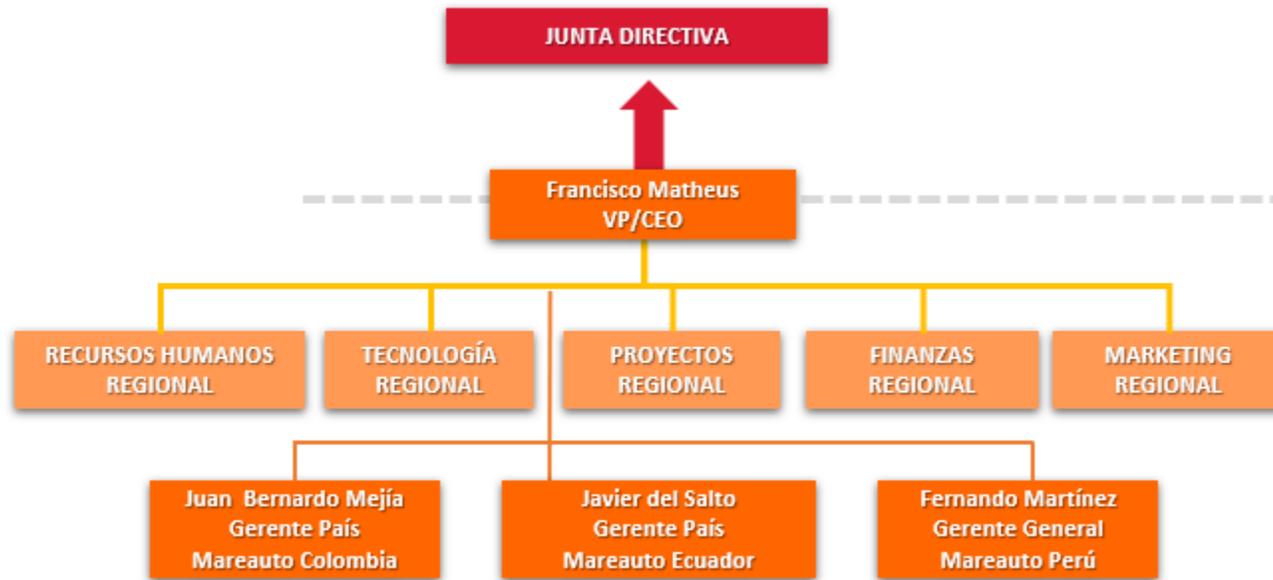
**ADMINISTRADORES**

| Apellidos y nombres                     | Cargo                    |
|---|--------------------------|
| Francisco Alejandro Matheus Romo Leroux | Vicepresidente Ejecutivo |

- k) **Número de empleados, trabajadores y directivos de la compañía al 31 de octubre de 2020:**

| Departamento   | N° funcionarios |
|----------------|-----------------|
| Administracion | 37              |
| Ventas         | 47              |
| Operaciones    | 50              |
| <b>TOTAL</b>   | <b>134</b>      |

l) Organigrama de la empresa:



Fuente y Elaboración: Mareauto S.A.

m) Referencia de empresas vinculadas de conformidad con lo dispuesto en el Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores 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.

Por Administración:

| Empresas Relacionadas por Administración |                              |  |                                     |
|--|------------------------------|--|-------------------------------------|
| No.                                      | Número de RUC de la Compañía | Nombre o Razón Social de la Compañía                                   | Representante Legal / Administrador |
| 1  | 1791362144001                | ARRIS DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA                                     | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 2  | 0190389502001                | ARTELIA VILLE & TRANSPORT  | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 3  | 1792085705001                | ASESORA PANAMERICANA S.A. ASPANAM                                      | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 4  | 1791291522001                | BAKELSECUADOR S.A.   | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 5  | 1792722098001                | BOMBARDIER TRANSPORTATION BRASIL LTDA.                                 | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 6  | 1793010997001                | BONAPHARM-ECUADOR C.L.   | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 7  | 1792190894001                | CBI CONSTRUCTORS PTY LTD.  | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 8  | 1790038424001                | COMPAÑIA INTERAMERICANA DE TRABAJOS CIVILES COMINTRAC S.A.             | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 9  | 1792371694001                | CONSTRUCCIONES Y PRESTACIONES PETROLERAS S.A. CPP                      | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 10                                       | (en blanco)                  | CONTEXTLOGIC ECUADOR S.A.  | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 11                                       | 1790818292001                | CORPIFEXSA, CORPORACION DE INVERSIONES Y FOMENTO DE EXPORTACIONES S.A. | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 12                                       | 1792639646001                | EDUCATIONAL TESTING SERVICE CANADA INC.                                | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 13                                       | 1793078222001                | EQUIPOS INDUSTRIALES RYTEC, S.L.                                       | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 14                                       | 0992944870001                | EUROFINSA S. A.  | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 15                                       | 2090004339001                | HORTALIZAS DE GALAPAGOS HORTALGASA S.A.                                | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 16                                       | 0990606900001                | INSTITUTO EDUCATIVO MODERNO DE GUAYAQUIL INEMOQUIL C LTDA              | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 17                                       | 1792624037001                | "INTECSA - INARSA", S.A.   | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 18                                       | 0993192570001                | LICEO PANAMERICANO LPSA S.A.   | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 19                                       | 1792468191001                | MODA ALTERNATIVA ALTERMODA S.A.  | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 20                                       | 0992862483001                | PERKONS S/A  | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 21                                       | 1792770734001                | RETAIL IN MOTION LATIN AMÉRICA SPA                                     | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 22                                       | 1791265661001                | SERVICIOS PROFESIONALES AD PORTAS CIA. LTDA.                           | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 23                                       | 1792490960001                | SNC - LAVALIN CHILE S.A.   | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |
| 24                                       | 1792397219001                | SNC-LAVALIN INTERNATIONAL INC.   | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.     |

|    |               |                                      |                                 |
|----|---------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| 25 | 1792680549001 | STRACON INTERNATIONAL S.A.C          | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA. |
| 26 | 1791983076001 | TEIKOKU OIL ECUADOR                  | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA. |
| 27 | 0993194654001 | TORPEQUIL INMOBILIARIA TORPIMOB S.A. | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA. |
| 28 | 1792322723001 | TOTAL COLOMBIA S.A.S.                | PBP REPRESENTACIONES CIA. LTDA. |

### Por participación de los accionistas en el capital de otras sociedades

| Empresas Relacionadas por Propiedad                                     |                              |                     |                 |             |                     |
|---|------------------------------|---------------------|-----------------|-------------|---------------------|
| Razón Social  | Número de RUC de la Compañía | Capital de Sociedad | % Participación | Valor (USD) | No. Participaciones |
| La compañía MAREAUTO S.A. no tiene empresas relacionadas por propiedad. |                              |                     |                 |             |                     |

### n) Participación en el capital de otras sociedades

Mareauto S.A. participa del capital de las siguientes sociedades:

| Apellidos y Nombres | RUC Compañía en la que posee acciones o participaciones | Nombre o Razón Social de la Compañía en la que posee acciones o participaciones | Monto de Capital Suscrito (USD) | % de participación |
|---------------------|---|---|---------------------------------|--------------------|
| MAREAUTO S.A.       | 20524546206   | MAREAUTO PERU   | 4,000,000.00                    | 20.66%             |

### o) Gastos de la emisión:

| Detalle de Costos de Casa de Valores     | % sobre monto | Valor            |
|--|---------------|------------------|
| Estructuración Casa de Valores           | 0.17%         | 17,000.00        |
| Comisión de Colocación - Casa de Valores | 0.25%         | 25,000.00        |
| <b>Total</b>                             | <b>0.42%</b>  | <b>42,000.00</b> |

| Comisión de Colocación - Casa de Valores     | % sobre monto | Valor            |
|--|---------------|------------------|
| Comisiones Colocación - Bolsa de Valores     | 0.09%         | 9,000.00         |
| Inscripción - Mantenimiento Bolsa de Valores | 0.19%         | 19,331.79        |
| <b>Total</b>                                 | <b>0.28%</b>  | <b>28,331.79</b> |

| Detalle de Costos de Terceros                | % sobre monto | Valor            |
|--|---------------|------------------|
| Calificadora de Riesgos - >> 4 Años          | 0.20%         | 20,000.00        |
| Desmaterialización de valores                | 0.05%         | 5,000.00         |
| Agente Pagador                               | 0.01%         | 1,000.00         |
| Representante de Obligacionistas - >> 4 Años | 0.06%         | 6,000.00         |
| Catastro Público Mercado de Valores          | 0.03%         | 2,500.00         |
| Gastos Notariales - Según Tabla              | 0.03%         | 2,580.00         |
| <b>Subtotal</b>                              | <b>0.37%</b>  | <b>37,080.00</b> |

|                                     |              |                   |
|-------------------------------------|--------------|-------------------|
| <b>Total costos para la emisión</b> | <b>1.07%</b> | <b>107,411.79</b> |
|-------------------------------------|--------------|-------------------|

(\*) **Nota:** el monto revelado por concepto de pago de inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, corresponde al monto máximo de US\$ 2.500,00 de acuerdo a lo establecido en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

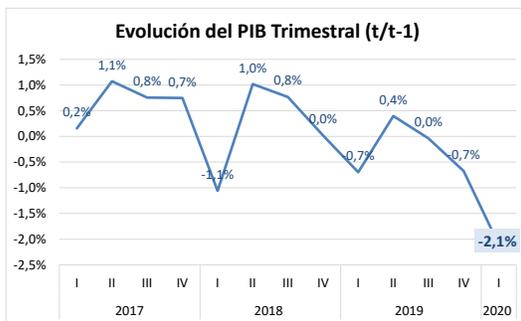
### 3) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

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

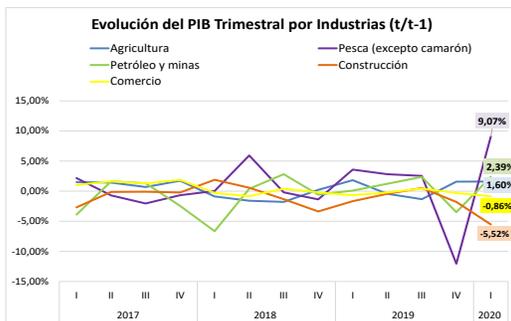
- Breve análisis macroeconómico

El año 2020 pasará a la historia. Los indicadores económicos del Ecuador y el mundo muestran una contracción masiva, como es de esperarse dada la pandemia. Conforme las cifras oficiales (y más actuales) del BCE, en el primer trimestre, la economía ecuatoriana cayó un -2.1% en relación al cuarto trimestre del 2019, lo que anualizado significaría una contracción de -8.2%; no obstante, la predicción del FMI revela una caída no menor al 10% para el presente año.



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

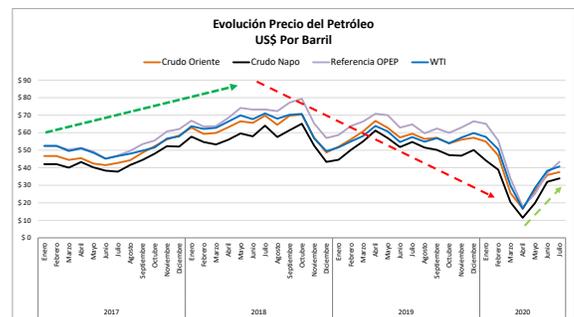
La recesión de la actividad económica se evidencia en la mayoría de los sectores económicos. La construcción, que ya venía en descenso desde el 2019, se contrajo en un -7.1% adicional y las perspectivas no son alentadoras.



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

La caída del sector comercio fue de -0.9% a inicios de la pandemia y a mayo fue de -51%, poniendo en evidencia el comportamiento decreciente del consumo de los hogares en respuesta a la pérdida de empleos y/o reducciones salariales. Así mismo, las ventas cayeron cerca del -43% para la mayor parte de los sectores manufactureros.

La contracción del sector petrolero y de combustibles interno es de -52% en mayo producto de la restricción vehicular, sin embargo, lo que más aportó a dicha contracción fue la interrupción del flujo de petróleo a causa de los daños en los oleoductos y la caída drástica del precio del crudo (particularmente en abril).

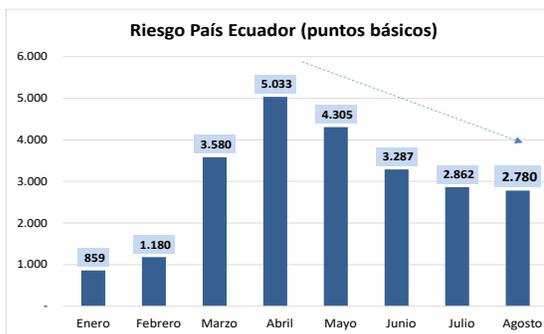


Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Comportamiento opuesto se evidencia en los sectores agrícola y pesquero (distinto al camarón), cuyo crecimiento fue de 0.8% y 1.1% respectivamente. La agricultura de exportación (banano, flores y camarón) dependerá de la recuperación de los mercados mundiales.

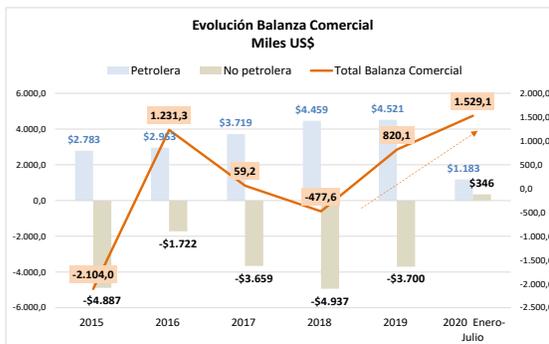
En materia fiscal, las autoridades han logrado completar la reestructuración de la deuda

externa, y se espera la aprobación por parte del Directorio del FMI de un nuevo programa, así como la firma de un contrato de préstamo vinculado a la venta anticipada de crudo con China. Adicional a ello, se recurrió a la recaudación anticipada de IR de ejercicio 2020. El impacto de estos factores en el flujo de ingresos será de alrededor de US\$ 6 mil millones, lo cual ayudaría al Estado a mitigar la crisis fiscal que actualmente mantiene con sus proveedores y toda su cadena de pagos. Posterior al pago de intereses de los Bonos Global 2020 y la re negociación de la deuda externa, el Riesgo País cayó cerca de 1.800 puntos base, sin embargo, sigue siendo el tercero más alto de la región.



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Sin embargo, no todas son malas noticias, y a pesar de la contracción fiscal, existe un superávit de comercio exterior incluso a pesar de la caída de la actividad petrolera, hecho que es atribuible a la dolarización.

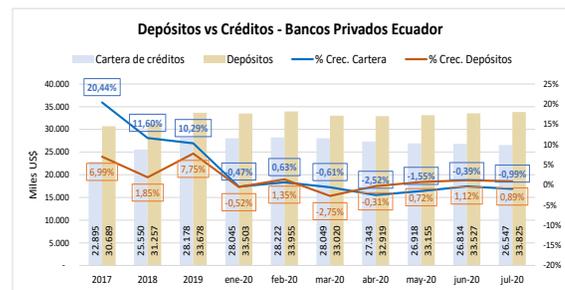


Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Para Julio/20, las importaciones no petroleras cayeron en un -26.5% mientras que las exportaciones no petroleras crecen en un 2.2% interanualmente (un gran logro considerando una contracción de -31% en el mercado camaronero dado el cierre repentino del mercado Chino).

Las exportaciones no petroleras han probado ser una fuente de ingresos resiliente, incluso en medio de una crisis provocada por la pandemia.

Por otro lado, la fortaleza de la dolarización también se refleja en que el sistema bancario privado ha visto incrementar sus depósitos a la par de contraer sus operaciones de crédito. De esta manera, el sistema está preparado para afrontar un muy probable efecto adverso derivado del deterioro de su cartera.



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

En términos de liquidez, el sistema financiero da muestras de adecuada cobertura.



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

Las perspectivas para el 2021 aparentemente son favorables, sin embargo, éstas están

supeditadas a factores que por el momento son inciertos. El primero relacionado con el hallazgo de la vacuna contra el Covid, y el segundo el panorama electoral.

En cuanto a la vacuna, si bien se han dado pronunciamientos de ciertos países, se deberá esperar la aprobación por parte de las autoridades sanitarias y posteriormente la producción de las unidades suficientes, lo cual, según los expertos en la temática, no ocurrirá sino hasta finales del 2021, por tanto, es de esperarse que las restricciones de movilidad actuales, permanecerán vigentes (aunque más ligeras) durante el próximo año.

Desde la perspectiva política, los resultados electorales también tendrán un efecto

importante sobre el desempeño económico, por cuanto las nuevas políticas económicas harían posible sea la inversión o la fuga de capitales. Al margen de ello, la consigna se reduce a un solo objetivo: cuidar la dolarización.

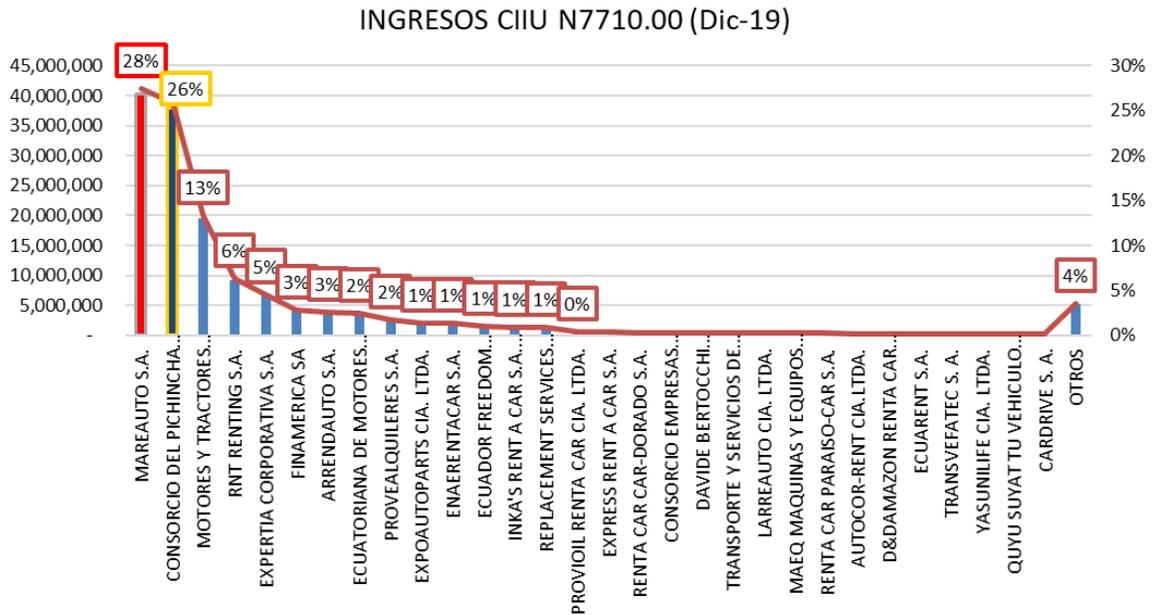
Sin duda nos enfrentamos a un mundo nuevo y desafiante. El entorno para las empresas post Covid ha cambiado drásticamente. Algunas líneas de negocios (y formas de hacerlos) desaparecerán, reemplazadas por productos que han ganado espacio tanto en las preferencias de los consumidores como en los diferentes canales de comercialización.

ii) Entorno en donde desarrolla sus actividades

**Mercado nacional de Renting**

Mareauto S.A. forma parte del código CIU N77 correspondiente a actividades de alquiler y arrendamiento, y de manera más específica al código N7710.00 que abarca actividades de alquiler con fines operativos de automóviles de pasajeros, camiones, camionetas, remolques y vehículos de recreo. (sin conductor).

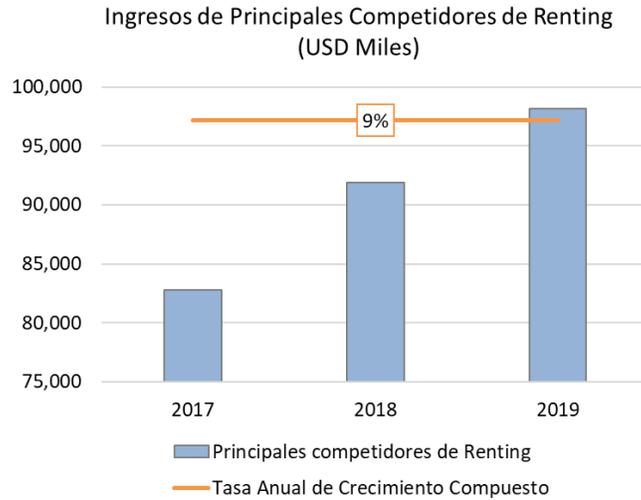
En este sentido, las empresas que forman parte de esta agrupación de actividades son las del siguiente gráfico al corte de diciembre 2019, donde las más representativas a nivel de ingresos totales son Mareauto S.A. con un 28% de participación, seguido por Consorcio del Pichincha (competidor directo) con un 26%, y la diferencia del 47% abarca 160 empresas, que de manera individual no superan el 13% de participación.



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

En un análisis más específico, las empresas que son consideradas como competencia directa de Mareauto S.A. son Consorcio del Pichincha, RNT Renting S.A, Expertia Corporativa S.A., Finamerica S.A. (Budget), y Arrendauto S.A (Localiza), entre otras.

El siguiente cuadro considera los ingresos de la competencia directa de Mareauto, en el que se puede evidenciar que los ingresos del mercado han sido crecientes desde el año 2017 hasta el 2019; pasando de USD 82.8 millones hasta USD 98.1 millones respectivamente. Este crecimiento nominal se traduce en una tasa de crecimiento compuesto anual del 9%; demostrando que el mercado de Renting tiene un crecimiento interesante cada año, evidenciándose las oportunidades de negocio.

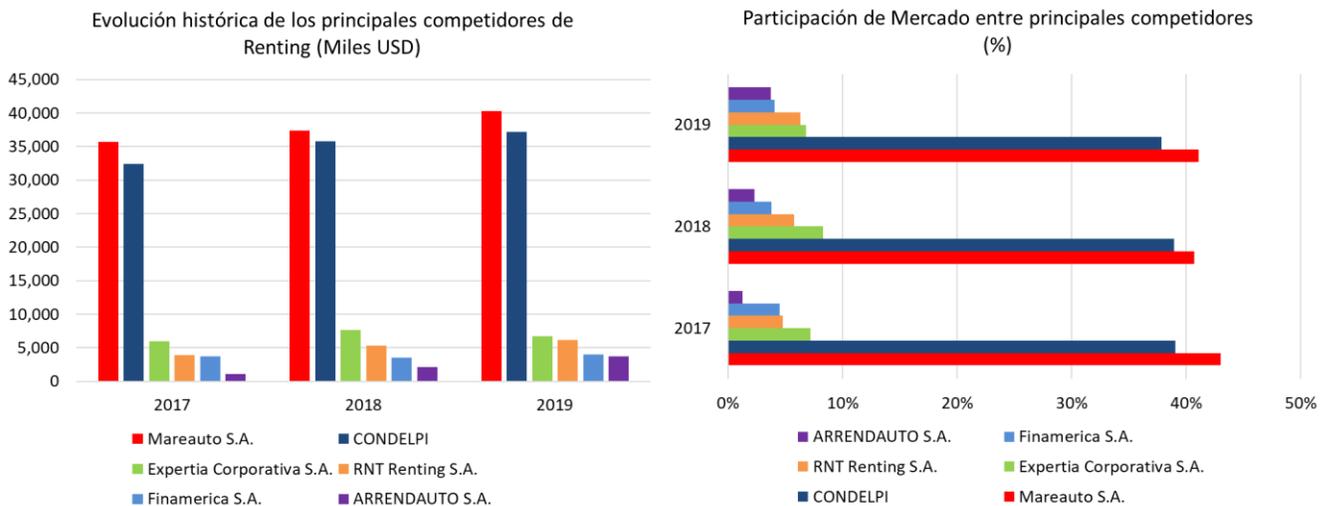


**Fuente:** SCVS / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A

En un análisis más enfocado, el líder (medido por ingresos totales) de este conjunto de empresas ha sido Mareauto S.A. con una participación promedio del 42% (2017-2019); para esto la compañía tuvo una tasa de crecimiento compuesto anual del 6%, demostrando que el emisor ha aprovechado oportunamente las condiciones crecientes del mercado, expandiendo constantemente su negocio.

Por otra parte, Consorcio del Pichincha es la empresa en segundo pues colíder del mercado de renting, pues se ha expandido desde el 2017 al 2019 a una TACC del 7%, siendo muy similar a la de Mareauto S.A.; con todo, ha podido mantener una participación promedio del 39%.

Por otra parte, se evidencian mayores crecimientos en las empresas: RNT Renting S.A. y Arrendauto S.A. que pudieron expandirse a una TACC del 25% y 86% respectivamente; lo cual incidió en su participación de mercado que mejoró de poseer 5% y 1% respectivamente hasta 6% y 4%.



**Fuente:** SCVS / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A

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

### Antecedentes de la Compañía

MAREAUTO S.A. ofrece el servicio integral de alquiler de movilidad a corto y largo plazo en el Ecuador. Según la clasificación de Nacional de Actividades Económicas (CIIU), este servicio se registra en la actividad económica de “Actividades de Alquiler y Arrendamiento”, específicamente en: actividades de alquiler con fines operativos de automóviles de pasajeros, camiones, camionetas, remolques y vehículos de recreo. (sin conductor). El desarrollo de este servicio en el Ecuador inicia con la operación de MAREAUTO S.A.

Mareauto S.A., es una empresa transnacional de Corporación Maresa Holding y Kandeo Fund (Fondo de capital privado colombiano), con presencia en Ecuador, Colombia y Perú, con amplia experiencia en el negocio de alquiler de vehículos a corto y largo plazo, con más de 26 años de experiencia. En 2009, la Compañía asume la licencia de Avis Rent a Car para Ecuador, fortaleciendo su posición como la empresa líder de alquiler de vehículos en el Ecuador.

Respondiendo a los estándares internacionales y a la filosofía de la compañía, MAREAUTO S.A. cuenta con la más moderna flota de unidades, conformada por más de 2.800 vehículos, con presencia a nivel nacional a través de 10 agencias en 8 ciudades. Además, cuenta con talleres calificados en todo el territorio ecuatoriano para mantenimiento técnico, así como puntos de operación in situ en la Amazonía.

El propósito de Mareauto S.A. es gestionar activos con herramientas y soluciones personalizadas para simplificar el día a día de nuestros clientes. Negocio donde prima los siguientes valores:

- Confianza
- Respeto
- Comunicación
- Transparencia
- Lealtad
- Integridad

Su **misión** es: Brindar un servicio de soluciones integrales de movilidad y administración de flotas, mediante desarrollos tecnológicos especializados, con calidad en la prestación del servicio permitiendo así asegurar la lealtad de nuestros clientes. Mientras que su **Visión** es: Ser los líderes en servicios integrales de alquiler de vehículos y administración de flotas en Colombia, Ecuador y Perú; con un excelente equipo humano, soluciones tecnológicas diferenciadas y un nivel de calidad superior.

### Líneas de Negocio

Mareauto S.A. tiene las siguientes líneas de negocios :

- Alquiler a largo plazo
- Alquiler a corto plazo
- Venta de vehículos seminuevos
- Alquiler de vehículos seminuevos

Administración de flota y Telemática: La línea de alquiler de vehículos flota está dirigida a clientes corporativos, empresas que requieren contratar el servicio de alquiler de vehículos (de todo tipo excepto vehs. pesados) en el mediano y largo plazo (entre 1 y 5 años). Este tipo de negocio permite a MAREAUTO S.A. generar un ingreso mantenido en el tiempo y puede prever con exactitud sus ingresos futuros y por lo tanto tener una visión estratégica del giro esperado para el negocio.

La línea de alquiler de alquiler a corto plazo está dirigida hacia clientes individuales nacionales y extranjeros que vienen al Ecuador por turismo, así la franquicia AVIS ha permitido contar con el soporte internacional para dinamizar el negocio. Adicionalmente existen convenios corporativos con más de 1000 clientes que usan los vehículos de corto plazo para cubrir necesidades de movilización de sus funcionarios dentro del país y de proyectos específicos. Atendemos además con la línea de Replacement (auto sustituto) a las aseguradoras más importantes del país.

MAREAUTO S.A. genera ingresos por la venta de vehículos seminuevos. Como parte de los estándares de calidad de la Compañía, la flota de vehículos debe mantenerse en óptimas condiciones, así la flota se renueva permanentemente. Los vehículos usados son vendidos, y en muchas ocasiones a un precio mayor al costo depreciado, generando un margen adicional.

El Alquiler de vehículos Seminuevos, busca ofrecer a las empresas, una alternativa económica para mantener la movilidad de sus colaboradores y la operación de su negocio, con vehículos en óptimas condiciones, a tarifas más accequibles.

Mareauto S.A., busca con su servicio de administración de flota, lograr una eficiente administración de la misma a través de avanzados sistemas tecnológicos de telemetría y modelos prospectivos que permitan identificar las oportunidades de mejora y la optimización de los recursos.

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

Las pérdidas crediticias esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales conforme los acuerdos con clientes y todos los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir. Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen en dos etapas. Para las exposiciones de crédito para las cuales no ha existido un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, las pérdidas crediticias esperadas se reconocen sobre los eventos de incumplimiento o mora que pueden ser posibles dentro de los próximos doce meses. Para aquellas exposiciones de crédito para las cuales ha existido un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, se requiere una provisión de deterioro por las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de duración restante del activo financiero. En este sentido, la empresa considera que sus activos financieros están vencidos cuando los pagos contractuales tienen un vencimiento mayor a 60 días.

Para el segmento de alquiler de flota, debido a que son clientes corporativos, se les otorga crédito hasta 60 días. Adicionalmente, la compañía mantiene negociaciones con clientes que se dedican a la comercialización de vehículos seminuevos (patios de autos), a quienes otorga un plazo de crédito hasta 90 días desde la venta de vehículo.

Por otra parte, los proveedores de Mareauto S.A. principalmente abarcan concesionarios de vehículos, quienes le otorgan financiamiento por 120 días. Al corte de octubre 2020, el emisor mantiene una amplia gama de socios estratégicos, con más de 500 proveedores, que contribuyen al correcto funcionamiento del negocio; y por lo tanto no existe concentración de los mismos. Respecto con los clientes de Mareauto S.A., estos abarcan diferentes sectores económicos, de tal manera su cartera de clientes esta diversificada en los sectores de agroindustria, comercial, minería, salud, financiero, entre otros. De manera más general, en el rubro de Alquiler de largo plazo cuentan un portafolio con más de 300 clientes, mientras que en el de Alquiler de corto plazo, más de mil clientes activos. La diversificación de los clientes del emisor es una fortaleza, pues no existe concentración en la misma.

**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:

MAREAUTO S.A. ha ido perfeccionando su operación de manera constante durante los últimos 3 años. Las inversiones realizadas se han concentrado en la compra de activos fijos (vehículos), los cuales están directamente relacionado a una mayor generación de ingresos a través del alquiler de vehículos para el negocio de corto plazo y para cumplir con las demandas de sus contratos de largo plazo. MAREAUTO S.A. según su política, invierte en la renovación de vehículos de alquiler de corto plazo que se renuevan entre 2 y 3 años y en el caso de largo plazo, las renovaciones de acuerdo a los contratos con los clientes, que puede llegar hasta 5 años.

Para financiar las inversiones realizadas, MAREAUTO S.A. ha optado por diferentes fuentes de financiamiento.

- Políticas de Financiamiento:

Mareauto ha diversificado sus fuentes de financiamiento y actualmente trabaja con la banca local, multilaterales y mercado de valores. La compañía actualmente trabaja con los 8 bancos más importantes: Bolivariano, Pichincha, Guayaquil, Produbanco, Internacional, Amazonas, Austro y Pacífico. Con estos bancos, se ha logrado incrementar las líneas de crédito durante el 2020, llegando a un total de USD 50.0 millones, con un incremento de USD 6.3 millones que representa el 14% respecto al 2019.

Es importante mencionar que el plazo del crédito está atado al plazo del contrato firmado con los clientes. Adicionalmente, se considera el pago de la deuda a los bancos locales con cuota balloon para calzar el flujo de pago con el ingreso por venta de los vehículos usados.

En cuanto al mercado de valores, en el año 2010, MAREAUTO S.A. toma la decisión de incursionar en mercado de valores a través de la Titularización de Flujos Futuros por un monto de USD 5 millones, lo cual le permitió financiar una parte de las inversiones en renovación de flota de vehículos.

En el año 2013, emitió obligaciones de largo plazo por un monto de USD 12 millones y en el año 2015, emitió un programa combinado entre emisión de obligaciones largo plazo por USD 10 millones (a un plazo de 5 años) y de corto plazo (papel comercial) por USD 2 millones.

En el año 2017, MAREAUTO S.A. emitió su tercer programa de emisión de obligaciones de largo plazo por un monto de USD 8 millones (a un plazo de 3 años la clase A y 4 años la clase B). En el año 2019, MAREAUTO S.A. emitió su cuarto programa de emisión de obligaciones de largo plazo por un monto de USD 7 millones (a un plazo de 3 años la clase A y 4 años la clase B).

Los instrumentos financieros de Mareauto S.A. cuentan con una **calificación de riesgo de AAA-**, demostrando la excelente generación de flujos para cumplir con sus obligaciones.

Por último, la empresa en el 2019 se logró un préstamo con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por un monto de USD 10 millones a cinco años plazo y con tasas competitivas, mostrando la confianza en la solidez del negocio de Mareauto .

MAREAUTO S.A. ha buscado un equilibrio entre el financiamiento bancario, multilaterales y mercado de valores procurando mejores condiciones financieras, particularmente el plazo. Como se mencionó, las inversiones que realiza la compañía se destinan fundamentalmente a la compra de vehículos, inversiones de largo plazo, que deben contar con un financiamiento de plazos similares.

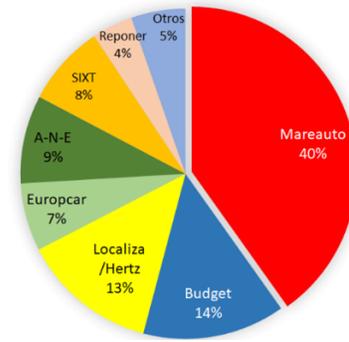
**d) Factores de riesgo asociados con la compañía, con el negocio y con la oferta pública que incluyan: desarrollo de la competencia, pérdidas operativas, tendencia de la industria, regulaciones gubernamentales y procedimientos legales.**

**i) Análisis FODA**



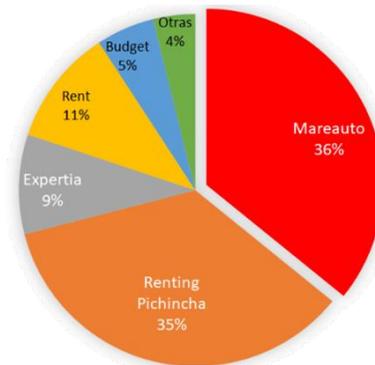
## ii) Desarrollo de la Competencia y Tendencias de la Industria

En el Ecuador, las marcas con más presencia durante el último año han sido: Mareauto S.A. (Avis), Budget, Localiza/Hertz y ANE. AVIS, al igual que las marcas presentadas en el siguiente gráfico, son franquicias internacionales, que han operado en varios países del mundo, haciendo de estas marcas de prestigio y reconocimiento en el mercado. Sin embargo, Mareauto S.A. con la marca AVIS ha sido quien ha liderado el mercado de alquiler a corto plazo, acaparando el 40% del total del mercado (en unidades) al corte de diciembre 2019.



Fuente y Elaboración: Mareauto (DIC-19)

En el mercado de alquiler de vehículos de largo plazo, Mareauto S.A. lidera el mercado con el 36%, seguido de Renting Pichincha, con el 35% del mercado (en unidades).



Fuente y Elaboración: Mareauto (DIC-19)

En cuanto a la tendencia de mercado, se evidencia que ha sido creciente en todo el periodo de estudio, pues Mareauto, perteneciendo a los líderes de la industria, ha mostrado evidentes crecimientos lo cual obedece a sus acertadas estrategias y los clientes corporativos cada vez se inclinan hacia los productos que ofrecen las empresas de esta industria del renting.

### iii) Pérdidas operativas

La compañía no ha registrado pérdidas operativas en todo el periodo estudiado (2017-oct 2020).

### iv) Regulaciones Gubernamentales y procedimientos legales

#### Normas y Leyes

MAREAUTO S.A. está regida por las leyes ecuatorianas, legalmente constituida y debidamente inscrita en el Registro Mercantil. MAREAUTO S.A. es una persona jurídica del sector privado sujeta a las normas civiles, mercantiles, tributarias, laborales, seguridad social, propiedad industrial y defensa del consumidor.

Durante los últimos años han existido varias reformas a las Regulaciones que influyen en las actividades productivas de las empresas del sector privado en el Ecuador, asociadas a las medidas de políticas tributaria, arancelaria, de comercio exterior, de mercado de valores, normativa contable, restricción de movilización, entre otros.

### **Organismos de Control**

- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
- Servicio de Rentas Internas
- Ministerio de Trabajo
- Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
- Defensoría del Pueblo
- Agencia Nacional de Tránsito
- Municipios a nivel nacional

**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.**

La estrategia de desarrollo de la empresa se basa en el incremento de número de vehículos, lo cual está directamente relacionado con el número de nuevos contratos en el corto y largo plazo y la estrategia comercial de difusión del servicio de alquiler de vehículos a nivel nacional en todos los sectores económicos como: agroindustria, salud, financiero, minería, energía, comercio, entre otros.

La moderna flota es uno de los elementos diferenciadores que ha permitido a la empresa mantener el liderazgo en el sector brindando servicios de la más alta calidad que se adapta a las necesidades de los clientes.

MAREAUTO S.A. seguirá respondiendo a los estándares de calidad según la norma ISO 9001-2015 y de innovación, por lo cual ha invertido en plataformas tecnológicas que apoya a nuestros clientes en todos sus requerimientos y nos mantiene a la vanguardia en la industria.

Adicionalmente, la compañía comprometida con la mejora continua, durante 2019-2020 contrató a consultores externos donde se logró obtener eficiencias y homologar de procesos a nivel regional en todas las áreas de la compañía.

Así mismo es importante mencionar que dentro de la estrategia de Mareauto, es mantener la responsabilidad social, como parte de su giro de Negocio. El alquiler de autos eléctricos, cumplimiento de normativas de reciclaje de residuos y desechos, la implementación de filtros ecológicos, el reciclaje de agua mediante los túneles de lavado, entre otros, permitirá a Mareauto seguir contribuyendo socialmente al desarrollo del país.

A futuro, MAREAUTO seguirá con la política de expansión, dirigiendo su servicio a un mayor número de clientes corporativos para la ampliación del negocio de Flotas. El financiamiento en el mercado de valores, a través de la emisión de obligaciones de corto y largo plazo, es un punto importante en la

estrategia de crecimiento de MAREAUTO, ya que podrá tener un financiamiento independiente del sistema bancario nacional.

Finalmente, la estrategia de desarrollo de la compañía en los 3 últimos años se ha caracterizado en atender de manera ordenada a los diferentes puntos de venta, la búsqueda de diversificación de los productos incursionando en el Renting de otros activos y con ello, lograr fidelidad entre los clientes.

### **Estrategias para afrontar el Covid-19**

MAREAUTO S.A. diseñó un plan de continuidad del negocio, apoyado en 3 pilares:

#### **1. Gestión financiera enfocada en fortalecer su gestión del flujo de caja a través de:**

- **Gestión de cobranzas:** Durante la pandemia, conscientes de los efectos que la misma tuvo sobre nuestros clientes, Mareauto se enfocó en los contratos vigentes para fortalecer las relaciones y apoyar a los clientes. Por lo tanto, se realizó lo siguiente:
  - Diferimiento de cuotas hasta el final de los contratos (2021 en adelante).
  - Extensión de contratos en lugar de renovación con nuevos vehículos.
  - Negociación de % descuento, de acuerdo al sector y nivel de vehículos.
  - Todo esto, sin descuidar la calidad de la cartera que se ha mantenido dentro de los límites normales de la compañía debido a una oportuna gestión.
- **Gestión de egresos:** De la misma forma, Mareauto negoció USD 4.6 millones con sus principales proveedores con la finalidad de liberar la presión de su flujo:
  - Se negociaron planes de pago para proveedores y concesionarios por \$3.2MM. Al mes de agosto, todos los pagos fueron realizados.
  - Cumplimiento al 100% de las obligaciones con personal.
  - Diferimiento del Impuesto a la renta a 24 meses de USD0.6 millones.
  - Aplazamiento de pagos de matrículas y seguros hasta el mes de julio/agosto por USD 0.8 millones.
- **Refinanciamientos:** Finalmente, se negoció con los diferentes bancos y mercado de valores, USD 8.6 millones de refinanciamientos a corto plazo:
  - Refinanciamiento de pagos de capital e interés para Bancos Locales por USD 4.0 millones
  - Diferimiento de pagos de la emisión de obligaciones, acogándose a la resolución JPRMF-2020-0113-O del 6 de abril de 2020 , por USD 1.6 millones.
  - Refinanciamiento BID de cuotas de capital para agosto y Noviembre USD 0.9 millones.
  - Créditos de capital de trabajo para pago de proveedores USD 2.1 millones (hasta 18 meses).

2. **Gestión Tecnológica:** Mareauto, considerando las nuevas condiciones, realizó inversión en ciberseguridad, conectividad (MS Teams), aplicaciones de negocio y nube para mantener la continuidad del negocio y teletrabajo.

- 3. Gestión TTHH:** Así mismo Mareauto, constituyó el COE Empresarial, donde se emiten los protocolos e inversión de equipos de bioseguridad para la seguridad y salud de los colaboradores.

#### 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 02 de octubre de 2020 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 10.000.000,00 (DIEZ MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

| Clase | Monto         | Plazo      |
|-------|---------------|------------|
| A     | USD 1'000.000 | 720 días   |
| B     | USD 2'000.000 | 1.080 días |
| C     | USD 2'000.000 | 1.080 días |
| D     | USD 2'000.000 | 1.080 días |
| E     | USD 3'000.000 | 1.440 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 la Clase A, de la Clase B, de la Clase C, de la Clase D, y de la Clase E, 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              | 1'000.000         | 1'000.000                | 720   |
| B     | USD 1,00              | 2'000.000         | 2'000.000                | 1.080 |
| C     | USD 1,00              | 2'000.000         | 2'000.000                | 1.080 |
| D     | USD 1,00              | 2'000.000         | 2'000.000                | 1.080 |
| E     | USD 1,00              | 3'000.000         | 3'000.000                | 1.440 |

##### 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 1'000.000 | 8.00% fija anual |
| B     | USD 2'000.000 | 8.25% fija anual |
| C     | USD 2'000.000 | 8.25% fija anual |
| D     | USD 2'000.000 | 8.25% fija anual |
| E     | USD 3'000.000 | 8.50% fija anual |

Para las Clases A, B, C, D, y E el capital será cancelado cada 90 días (trimestralmente) y los intereses cada 90 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 obligaciones de la Clase A, B, C, D, y E serán pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de la emisión de cada 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 clase. 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, Clase C, Clase D, y Clase E 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 serie:**

Las obligaciones emitidas bajo la Clase A representan valores de 720 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 1.080 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. La Clase E representa valores de 1.440 días, con intereses pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión de cada clase y se calcularán sobre saldos de capital.

Es decir, existirán 8 pagos desmaterializados para el pago de los intereses de la clase A, 12 pagos desmaterializados para el pago de los intereses de las clases B, C y D y 16 pagos desmaterializados para el pago de los intereses de la clase E.

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:**

| Clase A (En Miles USD) |              |                 |                 |               |
|------------------------|--------------|-----------------|-----------------|---------------|
| N° Trimestre           | Pago Int.    | Pago Capt.      | Pago            | Saldo capital |
| 1                      | 20.00        | 125.00          | 145.00          | 875.00        |
| 2                      | 17.50        | 125.00          | 142.50          | 750.00        |
| 3                      | 15.00        | 125.00          | 140.00          | 625.00        |
| 4                      | 12.50        | 125.00          | 137.50          | 500.00        |
| 5                      | 10.00        | 125.00          | 135.00          | 375.00        |
| 6                      | 7.50         | 125.00          | 132.50          | 250.00        |
| 7                      | 5.00         | 125.00          | 130.00          | 125.00        |
| 8                      | 2.50         | 125.00          | 127.50          | -             |
|                        | <b>90.00</b> | <b>1,000.00</b> | <b>1,090.00</b> |               |

| Clase B (En Miles USD) |               |                 |                 |               |
|------------------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|
| N° Trimestre           | Pago Int.     | Pago Capt.      | Pago            | Saldo capital |
| 1                      | 41.25         | 166.60          | 207.85          | 1,833.40      |
| 2                      | 37.81         | 166.60          | 204.41          | 1,666.80      |
| 3                      | 34.38         | 166.60          | 200.98          | 1,500.20      |
| 4                      | 30.94         | 166.60          | 197.54          | 1,333.60      |
| 5                      | 27.51         | 166.60          | 194.11          | 1,167.00      |
| 6                      | 24.07         | 166.60          | 190.67          | 1,000.40      |
| 7                      | 20.63         | 166.60          | 187.23          | 833.80        |
| 8                      | 17.20         | 166.60          | 183.80          | 667.20        |
| 9                      | 13.76         | 166.60          | 180.36          | 500.60        |
| 10                     | 10.32         | 166.60          | 176.92          | 334.00        |
| 11                     | 6.89          | 166.60          | 173.49          | 167.40        |
| 12                     | 3.45          | 167.40          | 170.85          | 0.00          |
|                        | <b>268.22</b> | <b>2,000.00</b> | <b>2,268.22</b> |               |

| Clase C      |               |                 |                 |               |
|--------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|
| N° Trimestre | Pago Int.     | Pago Capt.      | Pago            | Saldo capital |
| 1            | 41.25         | 166.60          | 207.85          | 1,833.40      |
| 2            | 37.81         | 166.60          | 204.41          | 1,666.80      |
| 3            | 34.38         | 166.60          | 200.98          | 1,500.20      |
| 4            | 30.94         | 166.60          | 197.54          | 1,333.60      |
| 5            | 27.51         | 166.60          | 194.11          | 1,167.00      |
| 6            | 24.07         | 166.60          | 190.67          | 1,000.40      |
| 7            | 20.63         | 166.60          | 187.23          | 833.80        |
| 8            | 17.20         | 166.60          | 183.80          | 667.20        |
| 9            | 13.76         | 166.60          | 180.36          | 500.60        |
| 10           | 10.32         | 166.60          | 176.92          | 334.00        |
| 11           | 6.89          | 166.60          | 173.49          | 167.40        |
| 12           | 3.45          | 167.40          | 170.85          | 0.00          |
|              | <b>268.22</b> | <b>2,000.00</b> | <b>2,268.22</b> |               |

| Clase D      |               |                 |                 |               |
|--------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|
| N° Trimestre | Pago Int.     | Pago Capt.      | Pago            | Saldo capital |
| 1            | 41.25         | 166.60          | 207.85          | 1,833.40      |
| 2            | 37.81         | 166.60          | 204.41          | 1,666.80      |
| 3            | 34.38         | 166.60          | 200.98          | 1,500.20      |
| 4            | 30.94         | 166.60          | 197.54          | 1,333.60      |
| 5            | 27.51         | 166.60          | 194.11          | 1,167.00      |
| 6            | 24.07         | 166.60          | 190.67          | 1,000.40      |
| 7            | 20.63         | 166.60          | 187.23          | 833.80        |
| 8            | 17.20         | 166.60          | 183.80          | 667.20        |
| 9            | 13.76         | 166.60          | 180.36          | 500.60        |
| 10           | 10.32         | 166.60          | 176.92          | 334.00        |
| 11           | 6.89          | 166.60          | 173.49          | 167.40        |
| 12           | 3.45          | 167.40          | 170.85          | 0.00          |
|              | <b>268.22</b> | <b>2,000.00</b> | <b>2,268.22</b> |               |

| Clase E      |               |                 |                 |               |
|--------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|
| N° Trimestre | Pago Int.     | Pago Capt.      | Pago            | Saldo capital |
| 1            | 63.75         | 187.50          | 251.25          | 2,812.50      |
| 2            | 59.77         | 187.50          | 247.27          | 2,625.00      |
| 3            | 55.78         | 187.50          | 243.28          | 2,437.50      |
| 4            | 51.80         | 187.50          | 239.30          | 2,250.00      |
| 5            | 47.81         | 187.50          | 235.31          | 2,062.50      |
| 6            | 43.83         | 187.50          | 231.33          | 1,875.00      |
| 7            | 39.84         | 187.50          | 227.34          | 1,687.50      |
| 8            | 35.86         | 187.50          | 223.36          | 1,500.00      |
| 9            | 31.88         | 187.50          | 219.38          | 1,312.50      |
| 10           | 27.89         | 187.50          | 215.39          | 1,125.00      |
| 11           | 23.91         | 187.50          | 211.41          | 937.50        |
| 12           | 19.92         | 187.50          | 207.42          | 750.00        |
| 13           | 15.94         | 187.50          | 203.44          | 562.50        |
| 14           | 11.95         | 187.50          | 199.45          | 375.00        |
| 15           | 7.97          | 187.50          | 195.47          | 187.50        |
| 16           | 3.98          | 187.50          | 191.48          | -             |
|              | <b>541.88</b> | <b>3,000.00</b> | <b>3,541.88</b> |               |

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

Actuará como agente pagador el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE) con quien el EMISOR ha suscrito, para efecto, el correspondiente contrato de servicio. Las oficinas del agente pagador se encuentran ubicadas en las siguientes direcciones:

- Quito: Avenida diez de Agosto (10 de Agosto) NII cinco tres nueve (NII-539) y Briceño, frente a la plaza Bolívar. Teléfono (593)2-393-8600
- Guayaquil: Avenida nueve de Octubre (9 de Octubre) número doscientos (No. 200) entre Pichincha y Pedro Carbo. Teléfono (593) 4-372-9470

El pago a los obligacionistas se realizará en la forma que estos instruyan al Deposito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE) 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; 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 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; para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación; 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.

Cuadro Activos Libres de Gravamen – Depurados al 31 de octubre de 2020:

**MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL**

oct-20

| DETALLE  | MONTO (USD)            |
|--|------------------------|
| <b>Activo Total</b>  | <b>\$79,722,828.66</b> |
| Activos diferidos o impuestos diferidos  | \$439,212.76           |
| Activos Gravados   | \$37,271,247.41        |
| Activos Corrientes   | \$680,121.13           |
| Activos No Corrientes  | \$36,591,126.28        |
| 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   | \$260,780.85           |
| 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 considérese el total autorizado como saldo en circulación.                     | \$7,410,168.58         |
| 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. | \$4,000,000.00         |
| <b>Subtotal</b>  | <b>\$49,381,409.60</b> |
| <b>Total Activos Libres</b>  | <b>\$30,341,419.06</b> |
| <b>80% de Activos Libres de Gravamen</b>   | <b>\$24,273,135.25</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:**

Larrea, Andrade & - Cía. Abogados Asociados S.A.  
Av. La Coruña N26-92 y San Ignacio, Edificio Austria.  
Telf: 593-2-254-8399; 593-9-9418-5128  
Email: [mlarrea@ferroalianzabogados.com](mailto:mlarrea@ferroalianzabogados.com)  
Quito – Ecuador

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

Con fecha diez y nueve (19) de noviembre del año 2020, se suscribió el Convenio de Representación de Obligacionistas entre la compañía Mareauto S.A. como EMISOR y la compañía Larrea, Andrade & - Cía. Abogados Asociados 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.

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

“SEGUNDA: OBJETO.- Con los antecedentes expuestos y al amparo de lo que dispone el artículo 165 del Libro Dos-Ley de Mercado de Valores contenido en el Código Orgánico Monetario y Financiero de la Ley de Mercado de Valores, el EMISOR, contrata a Larrea, Andrade & - Cía. Abogados Asociados S.A., a fin de que tome a su cargo la defensa de los derechos e intereses de los tenedores de la emisión de obligaciones a largo plazo durante la vigencia de la emisión y hasta su cancelación total. EL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS actuará por el bien y defensa de los derechos de los obligacionistas de conformidad con lo establecido en la Ley. La gestión de este encargo queda sujeta a las disposiciones del Libro Dos, Ley de Mercado de Valores contenido en el Código Orgánico, Monetario y Financiero, y la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta Política de Regulación Monetaria y Financiera, sus reformas y demás Reglamentos pertinentes, así como a todas las normas de la materia.

TERCERA: OBLIGACIONES Y FACULTADES DEL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS.-

Sin perjuicio de las obligaciones estipuladas en la Ley, en los reglamentos vigentes y en este contrato, son obligaciones y facultades del REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, las siguientes:

- 1) Comparecer conjuntamente con el EMISOR en la celebración del contrato de emisión.
- 2) Verificar el cumplimiento por parte del EMISOR, de las cláusulas, términos y demás obligaciones contraídas en el contrato de emisión de obligaciones y requerir las explicaciones y correcciones cuando estas correspondan en defensa de los intereses de los obligacionistas.

- 3) Informar respecto del cumplimiento de cláusulas y obligaciones por parte del EMISOR a los obligacionistas y a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, con la periodicidad que ésta señale.
- 4) Verificar periódicamente el uso de los fondos declarados por el EMISOR, en la forma y conforme a lo establecido en el contrato de emisión.
- 5) Velar por el pago equitativo y oportuno a todos los obligacionistas, de los correspondientes intereses, amortizaciones y reajustes de las obligaciones sorteadas o vencidas.
- 6) De ser el caso, acordar con el EMISOR las reformas específicas al contrato de emisión y velar por el cumplimiento de decisiones que hubiera autorizado la Asamblea de Obligacionistas.
- 7) Elaborar el informe de gestión para ponerlo a consideración de la Asamblea de Obligacionistas, de así requerirlo esta última
- 8) Actuar por el bien y defensa de los obligacionistas. Realizar todos los actos que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los tenedores.
- 9) Actuar, en nombre de los tenedores de las obligaciones, en los procesos judiciales y en los de quiebra o concordato; así como también, en los que se adelante como consecuencia de la toma de posesión de los bienes y haberes o la intervención administrativa de que sea objeto la entidad emisora.
- 10) Supervisar el cumplimiento de las condiciones de la emisión hasta la redención de las obligaciones.
- 11) Convocar a la Asamblea de Obligacionistas de conformidad con la Ley, cuando lo considere pertinente para, entre otras cosas, aprobar el informe anual de gestión del representante de los obligacionistas y presidir las mismas.
- 12) Otorgar a nombre de la comunidad de obligacionistas los documentos o contratos que deben celebrarse con el EMISOR en cumplimiento de las disposiciones de la Asamblea de los Obligacionistas. Y llevar a cabo los actos de disposición para los cuales dicha Asamblea lo haya facultado.
- 13) Representar a los tenedores en todo lo concerniente a su interés común o colectivo.
- 14) Solicitar al emisor la entrega de toda la información pública que proporciona a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en la misma forma y periodicidad.
- 15) Guardar reserva sobre los informes que reciba respecto de la entidad emisora y demás circunstancias y detalles conocidos en virtud de su gestión salvo que fuere indispensable para el resguardo de los intereses de los tenedores de las obligaciones.
- 16) Levantar o sustituir las garantías otorgadas, cumpliendo para ello con lo estipulado en el artículo 168 penúltimo inciso del Libro Dos del Código Orgánico, Monetario y Financiero-Ley de Mercado de Valores.
- 17) Todas las demás establecidas por la ley y normas pertinentes.

**p) Declaración juramentada del representante de los obligacionistas:**

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 10 días del mes de noviembre de 2020, entre la compañía MERCAPITAL Casa de Valores S.A., y la compañía Mareauto S.A. 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, dentro de un plazo determinado. 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>E</b>                  |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Monto por clase:         | 1'000,000                 | 2'000,000                 | 2'000,000                 | 2'000,000                 | 3'000,000                 |
| Plazo por clase:         | 720 días                  | 1.080 días                | 1.080 días                | 1.080 días                | 1.440 días                |
| Tasa de interés:         | 8.00 %                    | 8.25 %                    | 8.25 %                    | 8.25 %                    | 8.50 %                    |
| Pago de interés:         | Trimestral (cada 90 días) |
| Amortización de capital: | Trimestral (cada 90 días) |

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 0.25% 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 vía Banco Central del Ecuador 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 Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores. 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 de Accionistas Extraordinaria y Universal de la Compañía Mareauto S.A., celebrada el 2 de octubre de 2020, determina que los recursos captados en virtud del proceso de emisión de obligaciones de largo plazo se destinen en un 80% a capital de trabajo, esto es el pago a proveedores de la Compañía, dejando expresa constancia de que en ningún caso se cancelarán pasivos con relacionadas y un 20% a sustitución de pasivos. Quedando el Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía o quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias a ampliar este destino.

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

El Informe completo de la calificación de riesgos consta en el **Anexo No. 8**

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

**RESGUARDOS NORMATIVOS:** De conformidad con el art. 11 de la Sección I, Capítulo III, Título II del Libro II de la Codificación de Resoluciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, los resguardos obligatorios de la V emisión de obligaciones de largo plazo de Mareauto S.A. son:

1. Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:
  - 1.1. 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.
  - 1.2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
  - 1.3. Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinte y cinco (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 Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero - Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias. El incumplimiento dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión, para lo cual se procederá conforme a lo previsto en la cláusula de solución de controversias.

El incumplimiento de este numeral dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión. Para el efecto se procederá conforme a lo previsto en los respectivos contratos de emisión para la solución de controversias.

Estos resguardos podrán ser fortalecidos al solo criterio del Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía o de quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias, y también podrán ser sujetos a modificaciones siempre que sean autorizadas por la Autoridad de Control respectiva.

Por otro lado la Junta expresamente delega y autoriza al Vicepresidente Ejecutivo de la compañía o a quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias, para la fijación de compromisos adicionales que podrán consistir entre otros, en mantenimiento de determinados índices financieros, compromisos financieros en general, obligaciones formales de remisión de información, etcétera., así mismo el Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía o a quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias, podrá constituir gravámenes de todo tipo, sobre cualquier bien de propiedad de la Compañía, tales como prendas, hipotecas o cualquier otro y en general podrá constituir cualquier tipo de garantía específica adicional a la garantía general que respalda el proceso de emisión referido, así como constituir negocios fiduciarios de cualquier tipo relacionados con el proceso referido. Dichos compromisos adicionales deberán mantenerse durante la vigencia del proceso y hasta la total redención de la emisión.

## **COMPROMISOS ADICIONALES**

El Vicepresidente Ejecutivo, por subrogación al Gerente General fija los siguientes compromisos adicionales y en tal virtud, la Compañía se compromete a mantener durante la vigencia de la emisión los siguientes índices financieros:

PRIMERO.- Durante cada año de la vigencia de la emisión, el accionista mayoritario se compromete a no recibir dividendos por un monto que exceda el veinticinco por ciento (25%) de la utilidad neta del ejercicio del año anterior; en caso que uno de los accionistas minoritarios demande la repartición por un monto mayor al veinticinco por ciento (25%) de la utilidad neta del año anterior, el accionista mayoritario se compromete a realizar un aporte para futuras capitalizaciones que cubra el exceso

demandado por el accionista minoritario, en los montos excedentes correspondientes a todos los accionistas.

SEGUNDO.- Mantener una relación deuda financiera (con bancos y con Mercado de Valores) sobre EBITDA no mayor a tres punto quince (3,15) veces hasta junio de 2021, y una relación deuda financiera (con bancos y con Mercado de Valores) sobre EBITDA no mayor a dos punto ocho (2,8) a partir de julio de 2021 hasta el vencimiento de todas las emisiones.

**LIMITACIONES DE ENDEUDAMIENTO:**

La Compañía se compromete a mantener durante la vigencia de la emisión el siguientes límite de endeudamiento:

PRIMERO.- Mantener un indicador Pasivo sobre Patrimonio no mayor a dos coma ocho (2.8) veces.

La compañía se compromete durante la vigencia de la emisión a presentar ante el Representante de Obligacionistas un informe respecto al mantenimiento de los índices financieros señalados. 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. Pasado este tiempo y en caso de persistir dicho desfase, el REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS convocará a Asamblea para que sea este órgano quien resuelva respecto de las medidas a tomar, pudiendo dicha resolución ser el rescate anticipado conforme a lo previsto en el respectivo contrato de emisión.

Estas limitaciones de endeudamiento son de cumplimiento y deben observarse hasta la total redención de la emisión.

**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 2017 al 2019 constan en el **Anexo No. 1**, mientras que los estados financieros internos con corte al 31 de octubre 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**

La información utilizada para el presente análisis corresponde a los estados financieros auditados de los años 2017 al 2019 y los estados financieros internos no auditados cortados al 31 de octubre de 2020.

**Estado de Resultados Integral**

MAREAUTO S.A.  
Quito, Ecuador

ESTADOS FINANCIEROS (USD\$ 000)

| Estado de Pérdidas y Ganancias                |  |
|---|--|
| Ventas Netas                                  |  |
| Costo de Ventas                               |  |
| <b>Utilidad Bruta</b>                         |  |
| <i>Margen Bruto</i>                           |  |
| Depreciacion/Amort-Costo                      |  |
| Depreciacion/Amort-Gasto                      |  |
| Gastos Administrativos                        |  |
| Gastos de Venta                               |  |
| Gastos de Distribución                        |  |
| Gastos de Mercadeo                            |  |
| Jubilación Patronal                           |  |
| Otros Ingresos Operacionales                  |  |
| Otros Egresos Operacionales                   |  |
| <b>Utilidad Operacional</b>                   |  |
| <i>Margen Operacional</i>                     |  |
| Otros Ingresos No Operacionales               |  |
| Otros Egresos No Operacionales                |  |
| Costos Financieros                            |  |
| Otros Gastos - Prov - No-Caja                 |  |
| <b>Utilidad antes de Impuestos y Tributos</b> |  |
| <i>Margen antes de Intereses e Impuestos</i>  |  |
| Reparto a Trabajadores                        |  |
| Impuesto a la Renta (Neto)                    |  |
| <b>Utilidad Neta</b>                          |  |
| Actuarial / Otros Non-Cash / Prev             |  |
| <b>Utilidad Integral</b>                      |  |

|   | dic-17          | % V          | dic-18          | % V          | % H        | oct-19          | % V          | dic-19          | % V          | % H         | oct-20          | % V          | % H         |
|---|-----------------|--------------|-----------------|--------------|------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-------------|-----------------|--------------|-------------|
|   | Audit           |              | Audit           |              |            | Intern          |              | Audit           |              |             | Intern          |              |             |
| Ventas Netas                                  | \$35,654        | 2.6%         | \$37,422        | 5.0%         | 5%         | \$33,410        | -10.7%       | \$40,328        | 7.8%         | 8%          | \$31,831        | 100.0%       | -21%        |
| Costo de Ventas                               | \$13,947        | 39.1%        | \$13,333        | 35.6%        | -4%        | \$13,112        | 39.2%        | \$15,564        | 38.6%        | 17%         | \$12,411        | 39.0%        | -20%        |
| <b>Utilidad Bruta</b>                         | <b>\$21,708</b> | <b>60.9%</b> | <b>\$24,089</b> | <b>64.4%</b> | <b>11%</b> | <b>\$20,298</b> | <b>60.8%</b> | <b>\$24,764</b> | <b>61.4%</b> | <b>3%</b>   | <b>\$19,421</b> | <b>61.0%</b> | <b>-22%</b> |
| <i>Margen Bruto</i>                           | 60.9%           |              | 64.4%           |              | 5.7%       | 60.8%           |              | 61.4%           |              | -4.6%       | 61.0%           |              | -0.6%       |
| Depreciacion/Amort-Costo                      | \$6,215         | 17.4%        | \$7,352         | 19.6%        | 18.3%      | \$6,965         | 20.8%        | \$8,358         | 20.7%        | 13.7%       | \$7,143         | 22.4%        | -15%        |
| Depreciacion/Amort-Gasto                      | \$306           | 0.9%         | \$301           | 0.8%         | -1.7%      | \$0             | 0.0%         | \$317           | 0.8%         | 5.5%        | \$0             | 0.0%         | 0.0%        |
| Gastos Administrativos                        | \$7,568         | 21.2%        | \$7,572         | 20.2%        | 0%         | \$6,704         | 20.1%        | \$6,968         | 17.3%        | -8%         | \$5,455         | 17.1%        | -22%        |
| Gastos de Venta                               | \$696           | 2.0%         | \$613           | 1.6%         | -12%       | \$0             | 0.0%         | \$671           | 1.7%         | 9%          | \$0             | 0.0%         | -100%       |
| Gastos de Distribución                        | \$0             | 0.0%         | \$0             | 0.0%         | 0%         | \$0             | 0.0%         | \$0             | 0.0%         | 0%          | \$0             | 0.0%         | 0%          |
| Gastos de Mercadeo                            | \$0             | 0.0%         | \$0             | 0.0%         | 0%         | \$0             | 0.0%         | \$0             | 0.0%         | 0%          | \$0             | 0.0%         | 0%          |
| Jubilación Patronal                           | \$254           | 0.7%         | \$313           | 0.8%         | 23%        | \$172           | 0.5%         | \$206           | 0.5%         | -34%        | \$161           | 0.5%         | -22%        |
| Otros Ingresos Operacionales                  | \$94.8          | 0.3%         | \$136.0         | 0.4%         | 43%        | \$0.0           | 0.0%         | \$137.3         | 0.3%         | 1%          | \$0.0           | 0.0%         | -100%       |
| Otros Egresos Operacionales                   | \$96.3          | 0.3%         | \$21.6          | 0.1%         | -78%       | \$0.0           | 0.0%         | \$42.2          | 0.1%         | 96%         | \$0.0           | 0.0%         | -100%       |
| <b>Utilidad Operacional</b>                   | <b>\$6,667</b>  | <b>18.7%</b> | <b>\$8,053</b>  | <b>21.5%</b> | <b>21%</b> | <b>\$6,456</b>  | <b>19.3%</b> | <b>\$8,337</b>  | <b>20.7%</b> | <b>4%</b>   | <b>\$6,661</b>  | <b>20.9%</b> | <b>-20%</b> |
| <i>Margen Operacional</i>                     | 18.7%           |              | 21.5%           |              | 15.1%      | 19.3%           |              | 20.7%           |              | -3.9%       | 20.9%           |              | 1.2%        |
| Otros Ingresos No Operacionales               | \$436           | 1.2%         | \$402           | 1.1%         | -8%        | \$103           | 0.3%         | \$394           | 1.0%         | -2%         | \$60            | 0.2%         | -85%        |
| Otros Egresos No Operacionales                | \$0             | 0.0%         | \$0             | 0.0%         | 0%         | \$52            | 0.2%         | \$0             | 0.0%         | 0%          | \$257           | 0.8%         | 0%          |
| Costos Financieros                            | \$2,738         | 7.7%         | \$3,210         | 8.6%         | 17%        | \$2,822         | 8.4%         | \$4,031         | 10.0%        | 26%         | \$2,890         | 9.1%         | -28%        |
| Otros Gastos - Prov - No-Caja                 | \$0             | 0.0%         | \$73            | 0.2%         | 0%         | \$0             | 0.0%         | \$97            | 0.2%         | 32%         | \$0             | 0.0%         | -100%       |
| <b>Utilidad antes de Impuestos y Tributos</b> | <b>\$4,364</b>  | <b>12.2%</b> | <b>\$5,172</b>  | <b>13.8%</b> | <b>18%</b> | <b>\$3,686</b>  | <b>11.0%</b> | <b>\$4,604</b>  | <b>11.4%</b> | <b>-11%</b> | <b>\$3,575</b>  | <b>11.2%</b> | <b>-22%</b> |
| <i>Margen antes de Intereses e Impuestos</i>  | 12.2%           |              | 13.8%           |              | 12.9%      | 11.0%           |              | 11.4%           |              | -17.4%      | 11.2%           |              | -1.6%       |
| Reparto a Trabajadores                        | \$655           | 1.8%         | \$776           | 2.1%         | 18%        | \$553           | 1.7%         | \$691           | 1.7%         | -11%        | \$536           | 1.7%         | -22%        |
| Impuesto a la Renta (Neto)                    | \$867           | 2.4%         | \$1,198         | 3.2%         | 38%        | \$934           | 2.8%         | \$776           | 1.9%         | -35%        | \$920           | 2.9%         | 19%         |
| <b>Utilidad Neta</b>                          | <b>\$2,843</b>  | <b>\$0</b>   | <b>\$3,198</b>  | <b>\$0</b>   | <b>\$0</b> | <b>\$2,199</b>  | <b>\$0</b>   | <b>\$3,137</b>  | <b>\$0</b>   | <b>\$0</b>  | <b>\$2,119</b>  | <b>\$0</b>   | <b>\$0</b>  |
| Actuarial / Otros Non-Cash / Prev             | -\$151          | -0.4%        | \$123           | 0.3%         | -182%      | \$0             | 0.0%         | -\$107          | -0.3%        | -187%       | \$0             | 0.0%         | -100%       |
| <b>Utilidad Integral</b>                      | <b>\$2,994</b>  | <b>\$0</b>   | <b>\$3,075</b>  | <b>\$0</b>   | <b>\$0</b> | <b>\$2,199</b>  | <b>\$0</b>   | <b>\$3,244</b>  | <b>\$0</b>   | <b>\$0</b>  | <b>\$2,119</b>  | <b>\$0</b>   | <b>\$1</b>  |

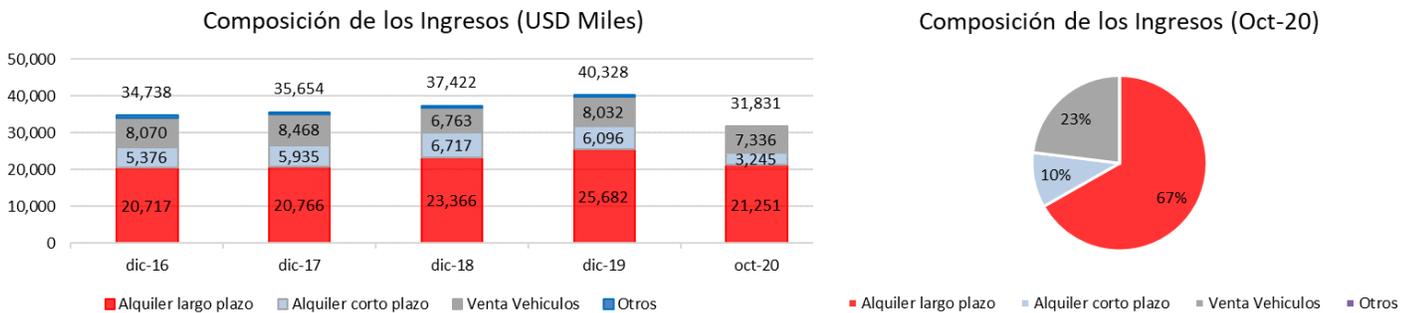
Fuente: Mareauto / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

## Análisis del Estado de Resultados Integral

### Ingresos por actividades ordinarias:

Mareauto S.A. es una empresa que ofrece el servicio de alquiler de vehículos, y la venta de los mismos. En este sentido, el emisor cuenta con 3 líneas de negocio: Alquiler de vehículos de largo plazo que corresponde a contratos de arrendamientos de vehículos con plazos de entre 1 y 5 años; el mercado objetivo de esta línea de negocio es el corporativo que abarca clientes corporativos y empresas. Adicionalmente, Mareauto S.A. cuenta con el alquiler de vehículos de corto plazo que corresponde a contratos menor a un año; el mercado objetivo son clientes que requieren movilidad ya sea por turismo o clientes corporativos, así mismo está enfocado al alquiler con empresas aseguradoras para brindar el servicio de Auto por auto. Finalmente, la empresa vende sus vehículos usados (una vez que culminó el contrato con el cliente o culminó su vida útil a través de su propio patio QualityCars, patios de venta de terceros, mayoristas y concesionarios.

A continuación, se presenta la evolución de ventas de la Compañía:



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

Como se puede observar, dentro de las 3 líneas de negocio, la de mayor participación es alquiler de Largo plazo; pues históricamente este rubro ha figurado en promedio (2016-2020) el 63% del total. Es destacable que este componente de los ingresos al ser de largo plazo le permite a Mareauto garantizar sus ingresos futuros y responder de manera óptima a las necesidades del negocio. Por otra parte, el alquiler de corto plazo en promedio ha figurado el 16% y el de venta de vehículos usados el 21% del total. Con todo, el comportamiento de los ingresos del emisor ha sido creciente, pasando de USD 34.7 millones (2016) hasta USD 40.3 millones (2019); comportamiento que derivó principalmente del impulso en los ingresos de alquiler a largo plazo y de venta de vehículos usados.

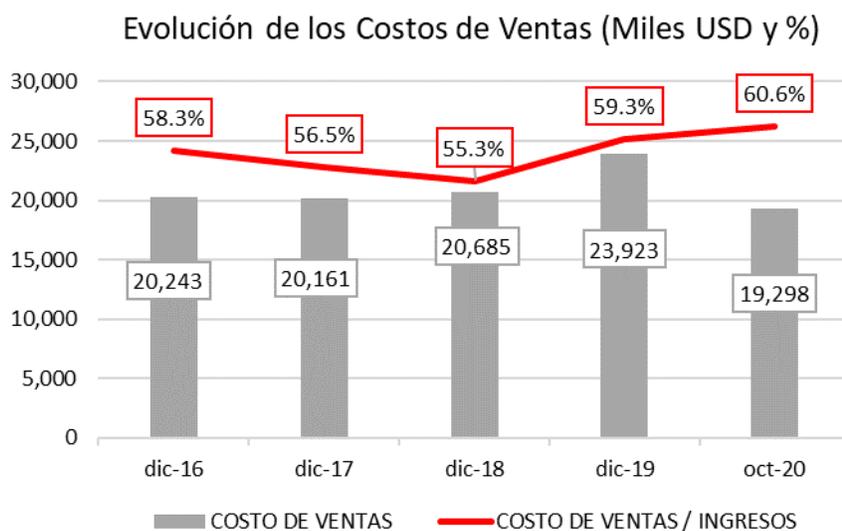
El año 2020 se ha caracterizado por ser un ejercicio donde la economía se ha visto afectada gravemente por la ruptura del comercio entre todos los agentes económicos; evento que ocurrió partiendo de la emergencia sanitaria que dictó asilamiento obligatorio desde el mes de marzo hasta junio. Paulatinamente las restricciones se han ido liberando, sin embargo, el poder adquisitivo de las personas, empresas y gobierno no es el mismo. Respecto al desempeño Mareauto S.A., el rubro de Alquiler de largo plazo no se vio afectado al tener contratos de más de un año plazo; pues mantuvieron los mismos niveles

que octubre 2019 (-0.1%), mientras que la venta de vehículos usados se impulsó en 4%. No obstante, el rubro de mayor afectación fue el de Alquiler de corto plazo que se contrajo interanualmente en -36%; respondiendo a las medidas de restricción de movilidad. Con ello, al corte de octubre 2020, los ingresos totales se distribuyeron 67% en renting de largo plazo, 10% Alquiler de corto plazo y 23% de venta de vehículos usados. El efecto general de los ingresos en términos interanuales fue de -4.7%, permitiéndole sumar USD 31.8 millones, lo cual es positivo debido a que Mareauto S.A. ha afrontado la crisis del Covid-19 sin un impacto considerable.

### Costos y Gastos:

#### **Costo de Ventas:**

El siguiente esquema resume la evolución del costo de ventas para el período analizado:



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

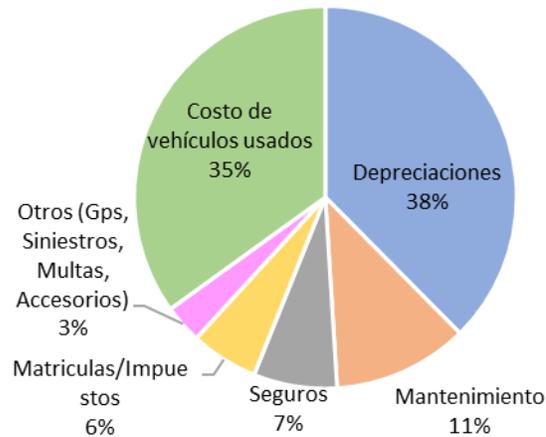
Los costos del emisor comprenden el costo de los vehículos de alquiler y su depreciación, mantenimientos, seguros, matrículas, entre otros. En este sentido, el valor del costo responde principalmente a la compra de vehículos para alquiler el cual varía en función de las necesidades del emisor para atender sus contratos. Es importante mencionar que de los valores que se pueden ver en el gráfico que antecede, en promedio (2016-2019), el 33% en promedio corresponde a las depreciaciones de los vehículos.

El comportamiento natural de los costos es que represente el 58% en promedio de las ventas, lo cual ocurrió en los años 2016, 2017 y 2019; no obstante, en el año 2018 esta relación se ubicó en una posición más favorable que sus históricos con 55% y respondió a que, en ese año en particular, el emisor obtuvo un mayor margen de ganancia en la venta de vehículos usados (alrededor del 18%, promedio: 10%) y fue netamente por las condiciones de mercado que así lo permitieron. Adicionalmente es importante mencionar que en octubre de 2020, el ligero incremento de costo de 1.3% vs. 2019 se debe

específicamente al negocio de diario, donde las ventas fueron menores debido a la crisis ocasionada por COVID-19.

Con todo, en el gráfico a continuación se puede ver la composición de los costos.

### Composición del Costo Oct-20



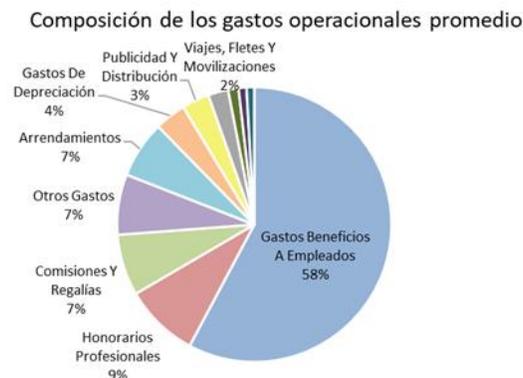
Fuente: Mareauto / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

### Gastos Operativos y Financieros:

Los gastos operativos de Mareauto S.A. representaron el 23% de las ventas, tomando en cuenta el promedio del 2016-2018, en el año 2019, la empresa ha realizado esfuerzos por mejorar su eficiencia operacional reduciendo este ratio hasta un 19.5% a través de la contratación a una empresa especializada en optimización de gastos y aplicación de la ISO 9001. Hasta octubre de 2020, el emisor continuó con la tendencia de mejoría y los gastos representaron el 17.6% de las ventas; lo cual responde a medidas adicionales tomadas para reducir los gastos como la optimización de las agencias de corto plazo y reestructuración de posiciones que permitió a Mareauto S.A. reducir sus gastos en mayor proporción que las ventas.

Los gastos operacionales están compuestos principalmente por los gastos administrativos que en promedio han representado el 92% del total y la diferencia corresponde a gastos de ventas.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de los gastos operativos en el tiempo estudiado, así como su composición promedio, que se mantiene hasta octubre 2020:



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

En cuanto a los **Gastos Financieros**, estos muestran la siguiente evolución:

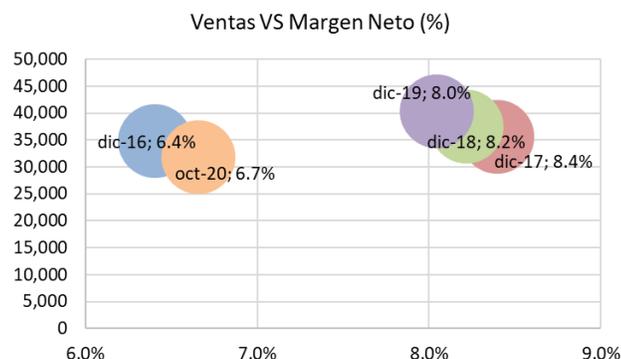
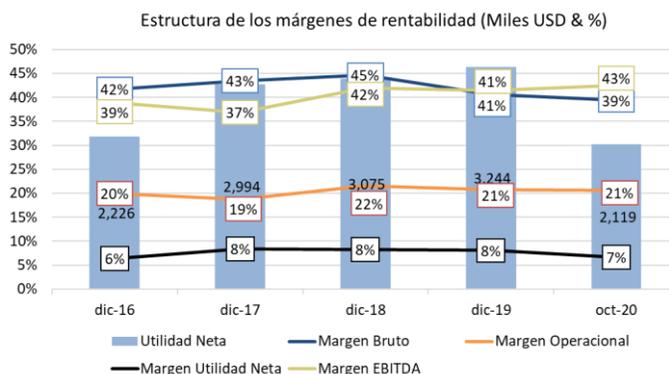
|                               | dic-16 | dic-17   | dic-18  | dic-19  | oct-20 |
|-------------------------------|--------|----------|---------|---------|--------|
| % Var. Ventas                 | ▲ 3.6% | ▲ 2.6%   | ▲ 5.0%  | ▼ 7.8%  | -4.7%  |
| % Var. Gastos Financieros     | ▲ 6.1% | ▼ -11.7% | ▲ 17.2% | ▲ 25.6% | ▲ 2.4% |
| % Gastos financieros / Ventas | 9%     | 8%       | 9%      | 10%     | 9%     |

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

La naturaleza del negocio de Mareauto S.A. es apalancar las compras de vehículos para alquilar con deuda financiera en el largo plazo. La tendencia creciente de los gastos financieros responde a su mayor nivel de deuda. No obstante, se evidencia que este apalancamiento ayuda al emisor a sostener el crecimiento de su negocio y permite que los gastos financieros representen entre en promedio el 9% de sus ingresos.

**Estructura de márgenes:**

Los gráficos a continuación reflejan la evolución de los márgenes de rentabilidad de la compañía:



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

Con todo lo antes mencionado, es una fortaleza la estabilidad en los márgenes financieros de Mareauto S.A. Por parte del margen bruto, ha podría fluctuar en todo el periodo de estudio entre 39% y 42% (sin tomar en cuenta el año atípico de 2018), incluso en momentos de estrés, lo cual permite un correcto funcionamiento del negocio. Si bien a octubre 2020, el margen bruto fue del 39%, la mejora en la eficiencia operativa desde el año 2019, mitigó este efecto y derivó en un margen operativo del 21% que es igual al de sus históricos. Todo esto, sumado a los gastos financieros y a los impuestos, dejó una utilidad neta de USD 2.1 millones que se traduce en una leve reducción interanual del 3.6% respecto a octubre 2019 con un margen acorde a su promedio del 7%.

## Estado de Situación Financiera:

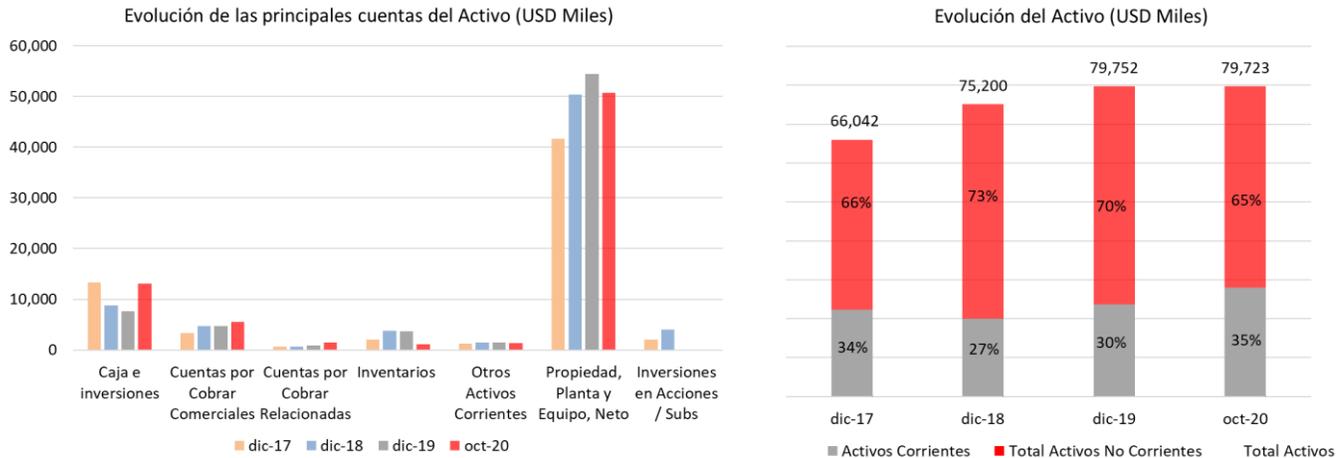
| MAREAUTO S.A.                                      |                 |             |                 |             |             |                 |             |                 |             |            |                 |             |             |
|--|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|------------|-----------------|-------------|-------------|
| Balance General (US\$ Miles)                       |                 |             |                 |             |             |                 |             |                 |             |            |                 |             |             |
|  | dic-17          | % V         | dic-18          | % V         | % H         | oct-19          | % V         | dic-19          | % V         | % H        | oct-20          | % V         | % H         |
|  | Audit           |             | Audit           |             | 0           | Intern          |             | Audit           |             | 0          | Intern          |             |             |
| <b>ACTIVOS</b>                                     |                 |             |                 |             |             |                 |             |                 |             |            |                 |             |             |
| Efectivo y Bancos                                  | \$1,269         | 2%          | \$6,083         | 8%          | 379%        | \$3,754         | 5%          | \$2,355         | 3%          | -61%       | \$1,321         | 2%          | -65%        |
| Inversiones Financieras                            | \$12,090        | 18%         | \$2,651         | 4%          | -78%        | \$7,161         | 9%          | \$5,288         | 7%          | 99%        | \$11,812        | 15%         | 65%         |
| Cuentas por Cobrar Comerciales                     | \$4,214         | 6%          | \$4,693         | 6%          | 11%         | \$5,299         | 7%          | \$5,591         | 7%          | 19%        | \$6,831         | 9%          | 29%         |
| Cuentas por cobrar Relacionadas                    | \$630           | 1%          | \$674           | 1%          | 7%          | \$1,113         | 1%          | \$860           | 1%          | 28%        | \$1,502         | 2%          | 35%         |
| Otras Cuentas por Cobrar                           | \$320           | 2%          | \$0             | 2%          | -100%       | \$0             | 0%          | \$16            | 0%          | 0%         | \$0             | 0%          | 0%          |
| Inventarios  | \$2,041         | 3%          | \$3,838         | 5%          | 88%         | \$3,622         | 4%          | \$3,685         | 5%          | -4%        | \$1,159         | 1%          | -68%        |
| Impuestos por recuperar                            | \$141           | 0%          | \$401           | 1%          | 184%        | \$552           | 1%          | \$53            | 0%          | -87%       | \$687           | 1%          | 24%         |
| Anticipos a proveedores                            | \$113           | 0%          | \$0             | 0%          | -100%       | \$0             | 0%          | \$90            | 0%          | 0%         | \$0             | 0%          | 0%          |
| Gastos pagados por anticipado                      | \$283           | 0%          | \$199           | 0%          | -30%        | \$928           | 1%          | \$257           | 0%          | 29%        | \$710           | 1%          | -24%        |
| Derechos Fid / Inversiones CP                      | \$0             | 0%          | \$0             | 0%          | 0%          | \$4,000         | 5%          | \$4,000         | 5%          | 0%         | \$4,000         | 5%          | 0%          |
| Otros Activos Corrientes                           | \$1,241         | 2%          | \$1,491         | 2%          | 20%         | \$0             | 0%          | \$1,474         | 2%          | -1%        | \$0             | 0%          | 0%          |
| <b>Total Activo Corriente</b>                      | <b>\$22,342</b> | <b>34%</b>  | <b>\$20,031</b> | <b>27%</b>  | <b>-10%</b> | <b>\$26,429</b> | <b>33%</b>  | <b>\$23,667</b> | <b>30%</b>  | <b>18%</b> | <b>\$28,022</b> | <b>35%</b>  | <b>6%</b>   |
| <b>Propiedad Planta y Equipo, neto</b>             | <b>\$41,683</b> | <b>63%</b>  | <b>\$50,414</b> | <b>67%</b>  | <b>21%</b>  | <b>\$54,555</b> | <b>67%</b>  | <b>\$54,437</b> | <b>68%</b>  | <b>8%</b>  | <b>\$50,788</b> | <b>64%</b>  | <b>-7%</b>  |
| Intangibles  | \$18            | 0%          | \$748           | 1%          | 4120%       | \$0             | 0%          | \$1,209         | 2%          | 62%        | \$333           | 0%          | 0%          |
| Relacionadas por Cobrar LP                         | \$0             | 0%          | \$0             | 0%          | 0%          | \$0             | 0%          | \$0             | 0%          | 0%         | \$0             | 0%          | 0%          |
| Inversiones en Acciones / Subs                     | \$2,000         | 3%          | \$4,000         | 5%          | 100%        | \$0             | 0%          | \$0             | 0%          | -100%      | \$0             | 0%          | 0%          |
| Impuesto Diferido                                  | \$0             | 0%          | \$8             | 0%          | 0%          | \$0             | 0%          | \$439           | 1%          | 5661%      | \$0             | 0%          | 0%          |
| Propiedades de Inversión                           | \$0             | 0%          | \$0             | 0%          | 0%          | \$0             | 0%          | \$0             | 0%          | 0%         | \$0             | 0%          | 0%          |
| Cuentas x Cobrar LP                                | \$0             | 0%          | \$0             | 0%          | 0%          | \$15            | 0%          | \$0             | 0%          | 0%         | \$580           | 1%          | 3896%       |
| <b>Total Activo No Corriente</b>                   | <b>\$43,701</b> | <b>66%</b>  | <b>\$55,169</b> | <b>73%</b>  | <b>26%</b>  | <b>\$54,570</b> | <b>67%</b>  | <b>\$56,085</b> | <b>70%</b>  | <b>2%</b>  | <b>\$51,701</b> | <b>65%</b>  | <b>-5%</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                               | <b>\$66,042</b> | <b>100%</b> | <b>\$75,200</b> | <b>100%</b> | <b>14%</b>  | <b>\$80,998</b> | <b>100%</b> | <b>\$79,752</b> | <b>100%</b> | <b>6%</b>  | <b>\$79,723</b> | <b>100%</b> | <b>-2%</b>  |
| <b>PASIVOS</b>                                     |                 |             |                 |             |             |                 |             |                 |             |            |                 |             |             |
| <i>Pasivos Bancarios (Figura de Cuadre)</i>        |                 | 0%          |                 | 0%          | 0%          |                 | 0%          |                 | 0%          | 0%         |                 | 0%          | 0%          |
| Pasivo Financiero CP                               | \$12,152        | 18%         | \$16,195        | 22%         | 33%         | \$15,485        | 19%         | \$17,750        | 22%         | 10%        | \$7,815         | 10%         | -50%        |
| Proveedores  | \$7,662         | 12%         | \$7,889         | 10%         | 3%          | \$6,838         | 8%          | \$6,193         | 8%          | -21%       | \$3,998         | 5%          | -42%        |
| Cuentas por Pagar Relacionadas                     | \$132           | 0%          | \$890           | 1%          | 572%        | \$1,007         | 1%          | \$1,346         | 2%          | 51%        | \$708           | 1%          | -30%        |
| Anticipos recibidos de clientes                    | \$472           | 1%          | \$1,251         | 2%          | 165%        | \$568           | 1%          | \$1,249         | 2%          | 0%         | \$984           | 1%          | 73%         |
| Impuestos por pagar                                | \$531           | 1%          | \$760           | 1%          | 43%         | \$1,068         | 1%          | \$709           | 1%          | -7%        | \$2,049         | 3%          | 92%         |
| Provisiones y Otras Cuentas por Pagar              | \$776           | 1%          | \$937           | 1%          | 21%         | \$868           | 1%          | \$1,171         | 1%          | 25%        | \$840           | 1%          | -3%         |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>                      | <b>\$21,726</b> | <b>33%</b>  | <b>\$27,922</b> | <b>37%</b>  | <b>29%</b>  | <b>\$25,834</b> | <b>32%</b>  | <b>\$28,418</b> | <b>36%</b>  | <b>2%</b>  | <b>\$16,394</b> | <b>21%</b>  | <b>-37%</b> |
| <b>Pasivo Financiero LP</b>                        | <b>\$21,945</b> | <b>33%</b>  | <b>\$24,291</b> | <b>32%</b>  | <b>11%</b>  | <b>\$30,640</b> | <b>38%</b>  | <b>\$26,475</b> | <b>33%</b>  | <b>9%</b>  | <b>\$36,194</b> | <b>45%</b>  | <b>18%</b>  |
| Relacionadas por Pagar LP                          | \$0             | 0%          | \$0             | 0%          | 0%          | \$0             | 0%          | \$0             | 0%          | 0%         | \$0             | 0%          | 0%          |
| Otras Cuentas por Pagar                            | \$295           | 0%          | \$34            | 0%          | -88%        | \$0             | 0%          | \$313           | 0%          | 809%       | \$311           | 0%          | 0%          |
| Impuestos Diferidos                                | \$3             | 0%          | \$0             | 0%          | -100%       | \$0             | 0%          | \$0             | 0%          | 0%         | \$0             | 0%          | 0%          |
| Previsiones por beneficios a empleados             | \$1,615         | 2%          | \$1,964         | 3%          | 22%         | \$2,136         | 3%          | \$2,112         | 3%          | 8%         | \$2,270         | 3%          | 6%          |
| <b>Total Pasivo no Corriente</b>                   | <b>\$23,857</b> | <b>36%</b>  | <b>\$26,289</b> | <b>35%</b>  | <b>10%</b>  | <b>\$32,776</b> | <b>40%</b>  | <b>\$28,900</b> | <b>36%</b>  | <b>10%</b> | <b>\$38,776</b> | <b>49%</b>  | <b>18%</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                | <b>\$45,583</b> | <b>69%</b>  | <b>\$54,211</b> | <b>72%</b>  | <b>19%</b>  | <b>\$58,610</b> | <b>72%</b>  | <b>\$57,318</b> | <b>72%</b>  | <b>6%</b>  | <b>\$55,170</b> | <b>69%</b>  | <b>-6%</b>  |
| <b>PATRIMONIO</b>                                  |                 |             |                 |             |             |                 |             |                 |             |            |                 |             |             |
|  |                 |             | \$0             |             |             |                 |             |                 |             |            |                 |             | \$0         |
| Capital Social                                     | \$3,242         | 5%          | \$3,242         | 4%          | 0%          | \$3,242         | 4%          | \$3,242         | 4%          | 0%         | \$3,242         | 4%          | 0%          |
| Reservas (Legal y Facultativa)                     | \$1,621         | 2%          | \$1,621         | 2%          | 0%          | \$1,621         | 2%          | \$1,621         | 2%          | 0%         | \$1,621         | 2%          | 0%          |
| Aportes Futura Capitalización / Reserva de Capital | \$1,811         | 3%          | \$1,811         | 2%          | 0%          | \$1,811         | 2%          | \$811           | 1%          | -55%       | \$811           | 1%          | -55%        |
| Otros Resultados Integrales y NIIF                 | \$0             | 0%          | \$0             | 0%          | 0%          | \$0             | 0%          | \$0             | 0%          | 0%         | \$0             | 0%          | 0%          |
| <b>Resultados Acumulados</b>                       | <b>\$13,785</b> | <b>21%</b>  | <b>\$14,315</b> | <b>19%</b>  | <b>4%</b>   | <b>\$15,715</b> | <b>19%</b>  | <b>\$16,760</b> | <b>21%</b>  | <b>17%</b> | <b>\$18,879</b> | <b>24%</b>  | <b>20%</b>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                            | <b>\$20,459</b> | <b>31%</b>  | <b>\$20,989</b> | <b>28%</b>  | <b>3%</b>   | <b>\$22,389</b> | <b>28%</b>  | <b>\$22,434</b> | <b>28%</b>  | <b>7%</b>  | <b>\$24,553</b> | <b>31%</b>  | <b>10%</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                   | <b>\$66,042</b> | <b>100%</b> | <b>\$75,200</b> | <b>100%</b> | <b>14%</b>  | <b>\$80,998</b> | <b>100%</b> | <b>\$79,752</b> | <b>100%</b> | <b>6%</b>  | <b>\$79,723</b> | <b>100%</b> | <b>-2%</b>  |

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

## Análisis del Estado de Situación Financiera

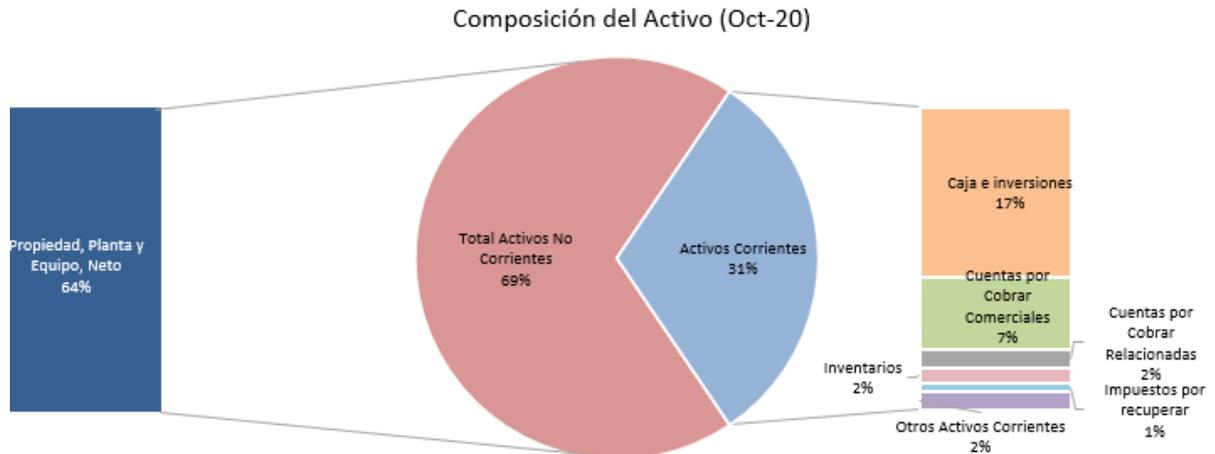
### Composición del Activo:

La evolución de los activos de la compañía se resume en los siguientes gráficos:



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

El total de los activos han tenido una tendencia creciente en todo el periodo de estudio, pasando de USD 66.0 millones (2017) hasta USD 79.7 millones al corte de octubre 2020. Este crecimiento nominal de +USD 13.7 millones se traduce a una tasa anual de crecimiento compuesto del 6.5%. El crecimiento responde principalmente al rubro de la propiedad, planta y equipo que abarca a su principal activo productivo, los vehículos para alquiler.



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

La composición de los activos de Mareauto históricamente se ha concentrado en 3 cuentas principalmente; Propiedad, planta y equipos (64%); Cuentas por cobrar (incluyendo relacionadas) (9%) y efectivo y equivalentes (17%). Entre estas tres cuentas, al cierre de octubre de 2020, se concentra el 90%

del total de los activos. Estructura que deriva del modelo de negocio, donde Mareauto S.A. presta servicios de alquiler de autos a empresas y personas naturales; por lo que los activos tienen mayor participación en el rubro de “no corrientes” o de largo plazo (oct 20: 69%).

Cuentas por cobrar comerciales:

Dentro de las políticas de crédito, se establece que, Mareauto S.A. podría otorgar crédito a sus clientes, en promedio, a 60 días si cumple con los parámetros internos. En este sentido, la cartera ha representado históricamente el 6% del total de los activos con un saldo promedio (2017-2019) de USD 4.1 millones. A octubre de 2020, las cuentas por cobrar sumaron un monto de USD 5.5 millones, distribuido en varios clientes, donde los 10 más representativos abarcan el 47% del total y no se evidencia concentración en ellos. El valor a la fecha de corte implica un crecimiento respecto a diciembre de 2019 del 4% y del 17% respecto a octubre 2019. Para esto, es importante entender que Mareauto S.A. otorga crédito a sus clientes corporativos (alquiler de largo plazo), línea de negocio que, a pesar de la coyuntura, fue muy similar al mismo periodo del año anterior (-0.1%). Esto, junto al acuerdo con ciertos clientes de extensión en los plazos de cobro por la pandemia del Covid-19, explicarían el incremento en el saldo de la cartera.

Por otra parte, se evidencia que las cuentas por cobrar relacionadas han tenido un comportamiento creciente en todo el periodo de estudio, valor que corresponde principalmente a sus relacionadas de Mareauto Colombia y Mareauto Perú. Puesto que Mareauto Ecuador es la matriz, incurre en ciertos gastos que son compartidos con Colombia y Perú, creándose cuentas por cobrar a relacionadas.

Es importante mencionar que con el financiamiento que ha recibido la empresa con multilaterales como el BID, Mareauto S.A. se comprometió a mantener una cartera vencida mayor a 90 días que no supere el 8% desde el año 2019 (tomando en cuenta únicamente la cartera comercial). En cuanto a su evolución, se observa que en el año 2018 la cartera morosa (mayores a 90 días) fue del 3%, al 2019 se redujo al 2%; al corte de octubre 2020 se mantienen niveles similares con el 3%. Evidenciándose el esfuerzo del emisor por mantener una cartera saludable incluso en momentos de crisis.

|                                      | dic-16     | dic-17    | dic-18    | dic-19    | oct-20    |
|--------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Cartera Corriente                    | 69%        | 67%       | 71%       | 68%       | 78%       |
| Vencido de 0 a 30 días               | 17%        | 27%       | 21%       | 23%       | 13%       |
| Vencido de 31 a 60 días              | 2%         | 1%        | 3%        | 6%        | 5%        |
| Vencido de 61 a 90 días              | 3%         | 2%        | 2%        | 2%        | 1%        |
| Vencido Mas de 90 días               | 9%         | 3%        | 3%        | 2%        | 3%        |
| <b>TOTAL VENCIDO MAYOR A 60 DÍAS</b> | <b>12%</b> | <b>5%</b> | <b>5%</b> | <b>4%</b> | <b>5%</b> |

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

Con todo lo antes expuesto, la rotación de la cartera del emisor se comporta acorde a sus políticas de crédito. El siguiente cuadro refleja la evolución de la rotación de la cartera en todo el periodo estudiado.

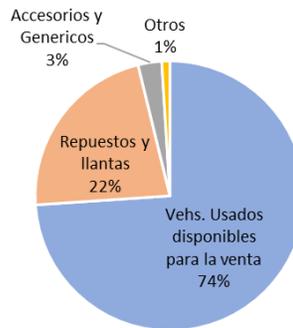
|                                  | 2016    | 2017    | 2018    | 2019    | Oct-2020 |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|
| <b>Días de Cartera Comercial</b> | 45 días | 39 días | 45 días | 47 días | 52 días  |

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

- Inventario:

Los inventarios están compuestos por vehículos disponibles para la venta, repuestos, llantas, accesorios y genéricos, lubricantes, y otros. En el siguiente gráfico se puede apreciar la participación del inventario por cada rubro que lo compone:

Composición de los inventarios (Oct-20)



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

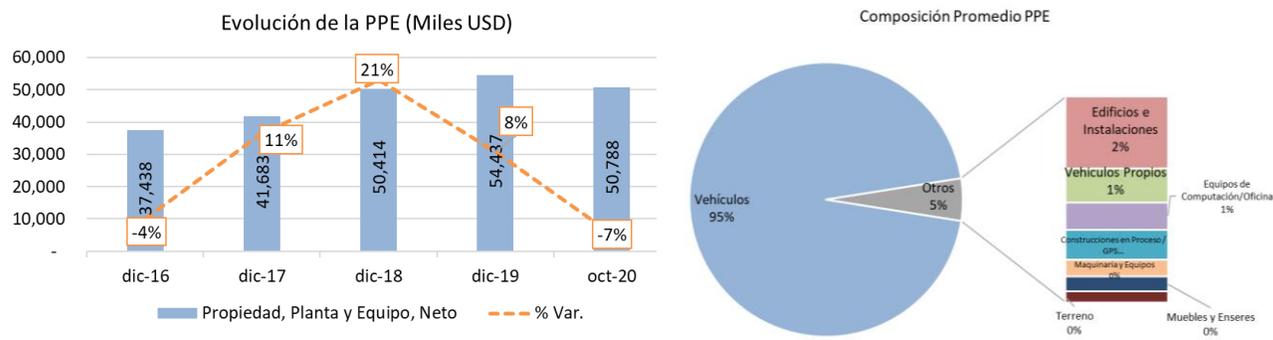
Los inventarios de Mareauto S.A. se han comportado de manera análoga al desempeño del negocio. El ciclo de negocio del emisor empieza por las inversiones en vehículos para alquiler y una vez cumplido su giro, pasan a la venta dichos vehículos. En este sentido, es natural que el inventario haya crecido desde USD 975 mil (2016) hasta USD 3.7 millones (2019) debido a la renovación de importantes contratos. Dentro de sus estrategias, Mareauto S.A. abrió un patio de vehículos, Quality Cars, para incrementar la rotación del inventario a finales del 2019, y a octubre de 2020, su saldo se situó en USD 1.2 millones, beneficiando de manera importante a la rotación de los inventarios que en promedio (2016-2019) ha sido de 67 días y al cierre de octubre 2020, 28 días.

|                         |    | dic-16   | dic-17   | dic-18   | dic-19   | oct-20   |
|-------------------------|----|----------|----------|----------|----------|----------|
| Inventarios (Miles USD) | \$ | 975      | \$ 2,041 | \$ 3,838 | \$ 3,685 | \$ 1,159 |
| Rotación (Días)         |    | 25       | 53       | 104      | 85       | 28       |
| % Var. Ventas           |    | ▲ 3.6%   | ▲ 2.6%   | ▲ 5.0%   | ▼ 7.8%   | ▼ -4.7%  |
| % Var. Inventarios      |    | ▼ -59.4% | ▲ 109.3% | ▼ 88.0%  | ▼ -4.0%  | ▼ -68.0% |

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

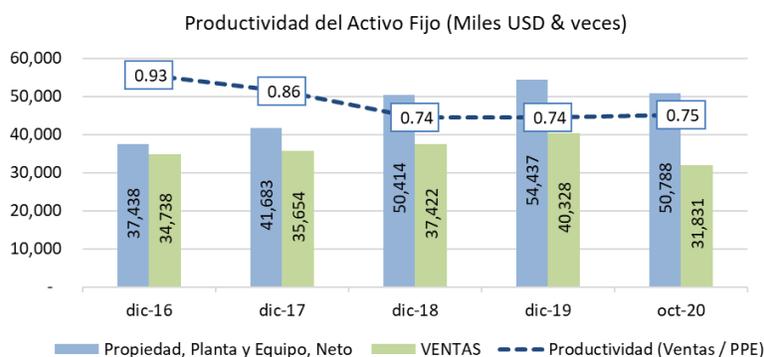
- Propiedad Planta y Equipo:

Tal como se pudo evidenciar previamente en la composición del activo, la PPE fue el rubro con mayor participación, a octubre de 2020 figuró el 64% del total de los activos con un valor nominal de USD 50.8 millones. Rubro que ha tenido una evolución positiva en desde el año 2017 hasta el 2019, puesto que Mareauto S.A. constantemente se encuentra renovando su flota de vehículos para alquiler y así soportar el crecimiento del negocio. El valor alcanzado a octubre 2020 implica un decrecimiento interanual del 8%, pues es natural que, con las menores ventas de Diario, por la coyuntura actual, Mareauto S.A. no mantenga los mismos niveles de inversión de vehículos.



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

Respecto con la productividad del activo fijo, en el siguiente gráfico se puede observar que la empresa ha realizado mayores inversiones en su PPE (que abarca su principal activo productivo) en términos nominales de lo que ha expandido sus ingresos. Entre el año 2016 y 2019 la empresa registró una ratio entre 0.93 y 0.74 veces respectivamente y a octubre de 2020 (ventas anualizadas), el indicador se estableció en 0.75 veces. Con todo, la empresa tiene como estrategia mantener sus flotas de vehículos actualizados, explicando la fuerte inversión en este rubro.



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

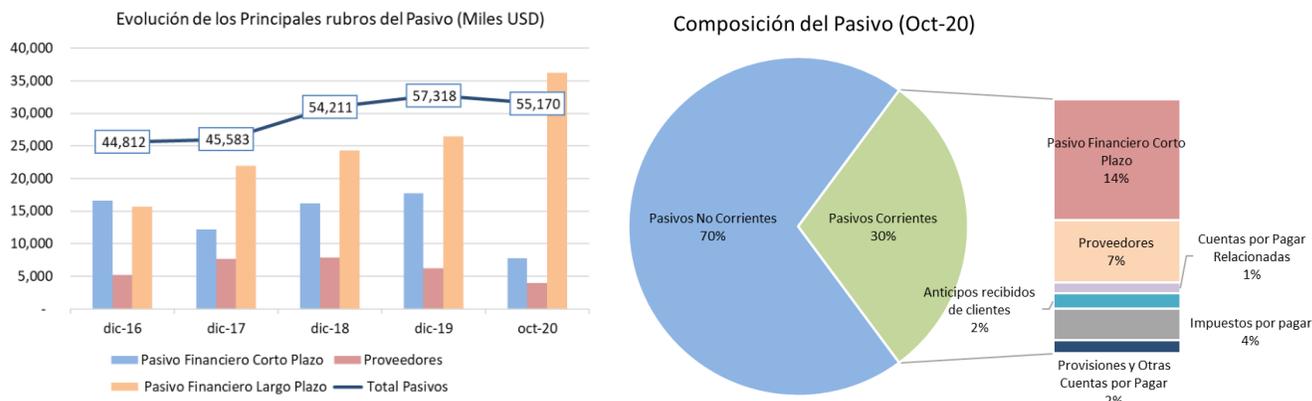
- **Inversiones:**

Dentro del rubro de efectivo y equivalentes, se encuentra una porción de inversiones de corto plazo correspondiente a certificados de depósitos en un banco con calificación de riesgo AAA y fondos de inversión. A octubre de 2020, estos rubros alcanzaron un monto de USD 11.8 millones.

En el año 2017, la empresa realizó inversiones en instrumentos de patrimonio de Mareauto Perú S.A. por un valor de USD 2 millones en acciones ordinarias y normativas. En marzo de 2018 se adiciona USD 2 millones de acciones ordinarias adquiridas en el año 2017, llegando a un total de USD 4 millones al cierre del 2018. La compañía no tiene influencia significativa en Mareauto Perú S.A., la intención inicial de la Administración fue mantener estas inversiones en el largo plazo para propósitos estratégicos. No obstante, para el año 2019, la Administración tuvo la intención de ponerla como disponibles para la venta en el corto plazo y desde este año se las reclasificó a la porción corriente; sin embargo, después de la crisis ocasionada por COVID, estos valores se encuentran en proceso de definición. A octubre de 2020 este valor se mantiene igual.

### Composición del Pasivo:

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



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

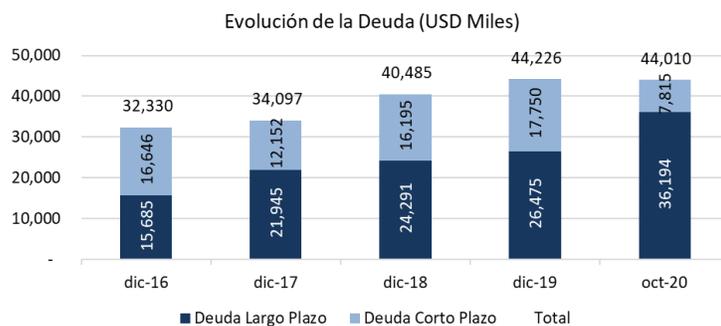
El pasivo se resume en 2 cuentas principalmente, los pasivos financieros que entre corto y largo plazo figuraron el 80% del total de los pasivos con USD 44.0 millones (Corto Plazo: USD 7.8 millones y Largo plazo: USD 36.2 millones) al corte de octubre 2020. Adicionalmente, otra cuenta que le permite apalancar el negocio de Mareauto S.A. es las cuentas por pagar a proveedores, que a octubre de 2020 representó el 7% del total; la diferencia del 13% abarca otras cuentas por pagar de corto y largo plazo, así como anticipos de clientes. Es importante destacar que la composición del pasivo está distribuida 30% en el corto plazo y 70% en el largo plazo, estructura que es consistente con la composición de sus activos que tienen mayor participación en los no corrientes.

De acuerdo con el giro del negocio de Mareauto S.A., el emisor ha realizado esfuerzos por mantener una mayor porción de sus obligaciones en el largo plazo, pues en el año 2016 las obligaciones financieras figuraron el 51% del total y ha ido disminuyendo paulatinamente hasta diciembre de 2019 que alcanzó una proporción del 40%. Finalmente, para el corte de octubre de 2020, la deuda de corto plazo representó el 18% del total, beneficiando a la liquidez del emisor.

En un análisis más específico respecto con la deuda financiera, ha sido creciente en todo el periodo de estudio, pasando de USD 32.3 millones en el año 2016 hasta USD 44.0 millones al corte de octubre de 2020. Dentro del Mercado de Valores, Mareauto sacó al mercado la primera emisión de obligaciones en el año 2013 por un monto de hasta USD 12 millones a 5 años (1.800 días). En el año 2015, emitió la segunda emisión de obligaciones de largo plazo (1.800 días) por un valor de USD 10 millones, en el año 2016 sacó al mercado la primera emisión de papel comercial por USD 2 millones, y en el 2017 la tercera emisión de obligaciones por USD 8 millones a 1.440 días. Finalmente, para el año 2019 Mareauto emitió la IV emisión de obligaciones por un valor de USD 7 millones hasta 1.440 días. Al cierre del 2019, el emisor mantuvo vigente un saldo de corto plazo de USD 5.54 millones y en el largo plazo USD 5.48 millones (USD

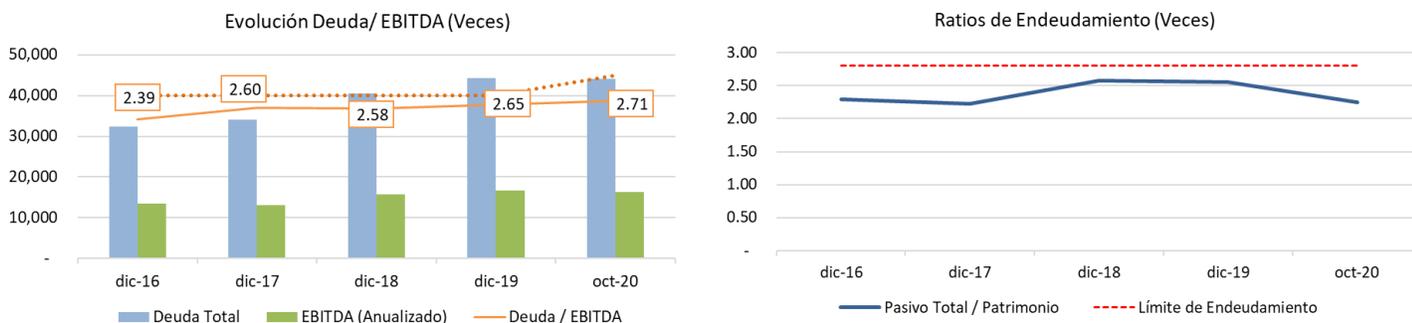
11.03 millones en total), donde la segunda emisión de obligaciones figuró el 21% del total, la tercera emisión de obligaciones el 25% y el 54% remanente corresponde a la cuarta emisión de obligaciones. A octubre de 2020, el saldo del mercado de valores se estableció en USD 7.4 millones, representando el 17% del total de la deuda. En este sentido, se puede afirmar que Mareauto S.A. tiene experiencia en el mercado de valores con un óptimo cumplimiento de sus obligaciones.

Por otra parte, la deuda con bancos mantiene la mayor porción de las obligaciones con costo. Al corte de octubre de 2020, Mareauto mantiene obligaciones con 8 bancos locales al largo plazo y con el Banco Interamericano de Desarrollo, con el que llegaron al acuerdo financiamiento a 5 años por USD 10 millones a partir del 2019. En este sentido, Mareauto se comprometió a mantener el indicador Deuda / EBITDA no mayor a 2.8 veces, EBITDA /Gastos financieros no menor a 3 veces, % de la cartera vencida (mayor a 90 días) no mayor al 8%, y la creación de un fideicomiso de administración de flujos. El total de la deuda bancaria al corte de octubre 2020 fue de USD 36.6 millones distribuidos 7% en el corto plazo y el 93% en plazos superiores a un año.



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

En las emisiones que tiene vigentes, el emisor se ha comprometido a mantener un apalancamiento (pasivo total / patrimonio) no mayor a 2.6 veces con corte de información a junio y diciembre; no obstante, con la crisis que afronta el país, Mareauto propuso incrementar este indicador hasta 2.8 veces mediante la reforma a los contratos de emisiones de obligaciones con fecha 13 de agosto de 2020. A octubre de 2020 el indicador se ubicó en 2.25 veces, manteniendo adecuados niveles de endeudamiento. Adicionalmente, Mareauto S.A. se comprometió a tener en una relación entre Deuda financiera / EBITDA no mayor a 2.8 veces, para mantener una muy buena capacidad de pago (revisión de cumplimiento en junio y diciembre); asimismo, con la reforma antes mencionada, el emisor se comprometió a mantener una relación de Deuda financiera / EBITDA no mayor a 3.15 veces hasta junio de 2021 y a partir de julio 2021, retomar el 2.8 veces. Con todo, se observa que, al corte de octubre, este indicador se estableció en 2.71 veces, cumpliendo con lo propuesto.



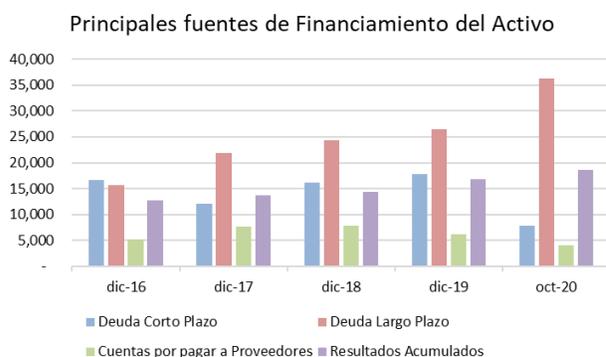
Fuente: Mareauto / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Si bien Mareauto apalanca sus operaciones principalmente con deuda financiera, el segundo rubro más importante de sus obligaciones es el de proveedores. Históricamente, el emisor ha mantenido saldos promedio (2016-2019) de USD 6.7 millones. A octubre de 2020, el rubro de cuentas por pagar a proveedores se estableció en USD 4.0 millones y estaría acorde a las menores compras que ha hecho Mareauto por la Pandemia del Covid-19. Con todo, la rotación del pago a proveedores se encuentra dentro de las políticas de pago (hasta 120 días) al corte de octubre 2020.

|                                 | dic-16   | dic-17   | dic-18   | dic-19   | oct-20   |
|---------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Cuentas por pagar a Proveedores | \$ 5,190 | \$ 7,662 | \$ 7,889 | \$ 6,193 | \$ 3,998 |
| Rotación (Días)                 | 135      | 198      | 213      | 143      | 97       |
| % Var. Proveedores              | ▲ 22.3%  | ▲ 47.6%  | ▲ 3.0%   | ▼ -21.5% | ▼ -41.5% |

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

Con todo, el total de los pasivos han financiado el 69% de los activos a octubre de 2020, y a su vez, el patrimonio que soportó el financiamiento de las operaciones en un 31%. Históricamente, las principales fuentes de financiamiento de la empresa ha sido deuda financiera, proveedores y los resultados, como se puede apreciar en el siguiente gráfico:



Principales Fuentes de Financiamiento del Activo (Oct-20)

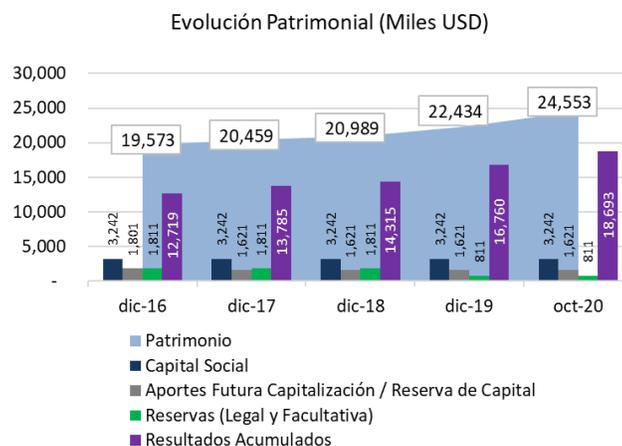


Fuente: Mareauto / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

### Composición del Patrimonio:

El comportamiento del patrimonio de Mareauto ha sido creciente en todo el periodo de estudio por la acumulación de una parte de sus utilidades. En todo el periodo de estudio el capital social permaneció en los mismos niveles con un total de USD 3.2 millones y que en promedio (2016-2019) ha representado

el 16% del total del patrimonio. El constante crecimiento de los resultados de la empresa le permite tener un crecimiento sano del negocio con óptimos niveles de endeudamiento y deriva de que Mareauto S.A. se ha comprometido a no repartir dividendos por más del 25% de los resultados del ejercicio anterior, lo cual demuestra el compromiso de sus accionistas. A octubre de 2020 este alcanzó un valor de USD 18.7 millones y se traduce en el valor más elevado de todo el periodo estudiado, con todo, este figuró el 76% del patrimonio total; la diferencia abarca el rubro de reservas. Finalmente, el patrimonio al corte de octubre 2020 fue de USD 24.6 millones y le permite tener adecuados niveles de solvencia.

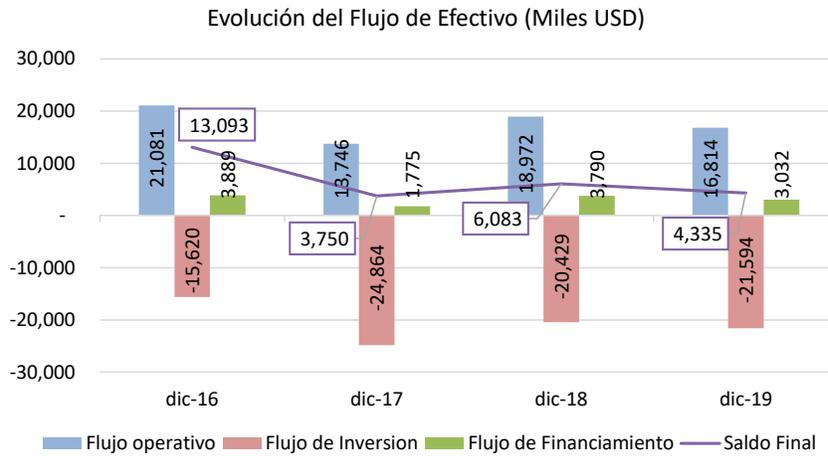


Fuente: Mareauto / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

#### Cambio en la posición del flujo de efectivo:

Es destacable que Mareauto S.A. al fin de cada ejercicio desde el 2016 hasta el 2019 haya mantenido un flujo operacional positivo entre USD 14 millones y 21 millones. El flujo operativo obtenido al cierre del 2019 fue de USD 16.8 millones, el cual se desglosa por el flujo recibido por sus clientes USD 46.8 millones y que le permitió cubrir holgadamente al pago a proveedores y empleados (USD -25.1 millones), así como el pago de los intereses y el impuesto a la renta (USD -4.9 millones). Este flujo, junto a un incremento de USD 3 millones en deuda financiera le permitió invertir USD -21.6 millones en vehículos para alquiler y PPE. Comportamiento que se evidencia en todo el periodo de estudio.

Al corte de octubre de 2020, se replica el flujo operativo positivo con USD 3.5 millones, lo cual es favorable para el negocio puesto que han podido sortear la crisis de manera óptima. Este flujo se explica principalmente por los resultados del negocio, así como el movimiento favorable de recuperación de cartera y venta de inventario. Finalmente, en el transcurso del año el emisor recibió flujos provenientes de instituciones financieras; no obstante, se evidencia el cumplimiento de obligaciones a lo largo de los tres trimestres del año, dejando al flujo de financiamiento en USD -216 mil. Con todo, el emisor mantiene una caja de USD 13.1 millones, lo cual le permite tener suficiente liquidez para cualquier situación de estrés.



**Fuente:** Mareauto / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

**c) Indicadores Financieros:**

| MAREAUTO S.A. Indicadores Financieros               | dic-16     | dic-17     | dic-18     | oct-19     | dic-19     | oct-20     |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Indicadores de Liquidez</b>                      |            |            |            |            |            |            |
| Efectivo y Bancos                                   | \$ 5,252   | \$ 1,269   | \$ 6,083   | \$ 3,754   | \$ 2,355   | \$ 1,321   |
| Capital de Trabajo                                  | \$ 26      | \$ 616     | (\$ 7,891) | \$ 595     | (\$ 4,751) | \$ 11,628  |
| Razón Corriente                                     | 1.00       | 1.03       | 0.72       | 1.02       | 0.83       | 1.71       |
| Prueba Ácida ((AC - INV) / PC)                      | 0.96       | 0.93       | 0.58       | 0.88       | 0.70       | 1.64       |
| <b>Indicadores de Liquidez</b>                      | 1.00       | 1.03       | 0.72       | 1.02       | 0.83       | 1.71       |
| <b>Indicadores de Eficiencia</b>                    |            |            |            |            |            |            |
| Rotación de Activos                                 | 0.54       | 0.54       | 0.50       | 0.41       | 0.51       | 0.40       |
| Rotación de Cuentas x Cobrar (veces)(*)             | 8.09       | 9.14       | 7.97       | 7.10       | 7.59       | 5.77       |
| Rotación de Inventarios (veces)(*)                  | 14.05      | 6.78       | 3.32       | 3.62       | 4.13       | 10.70      |
| Rotación de Cuentas x Pagar (veces)(*)              | 2.66       | 1.82       | 1.69       | 1.92       | 2.51       | 3.10       |
| Rotación de Cuentas x Pagar Relacionadas (veces)(*) | 6.64       | 105.30     | 14.97      | 13.02      | 11.56      | 17.53      |
| <b>Productividad del Activo</b>                     |            |            |            |            |            |            |
| Días por Año  | 365        | 365        | 365        | 365        | 365        | 365        |
| Días de Cuentas x Cobrar                            | 45         | 39         | 45         | 42         | 47         | 52         |
| Días de C x Cobrar - Relac                          | 0          | 0          | 6          | 10         | 8          | 14         |
| Días de Inventarios                                 | 25         | 53         | 104        | 99         | 85         | 28         |
| Días de Cuentas x Pagar                             | 103        | 167        | 182        | 188        | 122        | 97         |
| Días de Cuentas x Pagar Relacionadas                | 54         | 3          | 24         | 28         | 31         | 21         |
| <b>Ciclo de Conversión</b>                          | <b>-33</b> | <b>-75</b> | <b>-33</b> | <b>-46</b> | <b>10</b>  | <b>-17</b> |
| <b>Indicadores de Endeudamiento</b>                 |            |            |            |            |            |            |
| Pasivo Total / Activo Total                         | 0.70       | 0.69       | 0.72       | 0.72       | 0.72       | 0.69       |
| Pasivo Total / Patrimonio Total                     | 2.29       | 2.23       | 2.58       | 2.62       | 2.55       | 2.25       |
| Pasivo Financiero / Patrimonio Total                | 1.98       | 1.97       | 2.28       | 2.37       | 2.34       | 2.08       |
| Pasivo Financiero / EBITDA (*)                      | 2.39       | 2.60       | 2.58       | 3.39       | 2.65       | 2.71       |
| Pasivo Total / EBITDA (*)                           | 3.32       | 3.47       | 3.45       | 4.31       | 3.43       | 3.39       |
| EBITDA / Pasivo Financiero (en meses)(*)            | 0.30       | 0.29       | 0.29       | 0.23       | 0.38       | 0.37       |
| Pasivo Total / Ventas (*)                           | 1.29       | 1.28       | 1.45       | 1.75       | 1.42       | 1.73       |
| Cobertura de Intereses (EBIT/Egresos Finan.)        | 4.36       | 4.91       | 4.99       | 4.82       | 4.27       | 4.83       |
| Activo Total / Pasivo Total                         | 1.44       | 1.45       | 1.39       | 1.38       | 1.39       | 1.45       |
| Activo Real / Pasivo Exigible                       | 2.38       | 3.01       | 2.67       | 3.09       | 2.78       | 4.77       |
| <b>Indicadores de Rentabilidad</b>                  |            |            |            |            |            |            |
| Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas)              | 0.60       | 0.61       | 0.64       | 0.61       | 0.61       | 0.61       |
| Margen Operacional (Util Oper / Ventas)             | 0.20       | 0.19       | 0.22       | 0.19       | 0.21       | 0.21       |
| Margen de EBITDA (EBITDA / Ventas)                  | 0.39       | 0.38       | 0.43       | 0.41       | 0.43       | 0.44       |
| Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas)                | 0.06       | 0.08       | 0.08       | 0.07       | 0.08       | 0.07       |
| ROA (Utilidad Neta / Activo Total)                  | 0.03       | 0.05       | 0.04       | 0.03       | 0.04       | 0.03       |
| ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Total)              | 0.11       | 0.15       | 0.15       | 0.10       | 0.14       | 0.09       |
| Número de Acciones (en miles)                       | 3,242      | 3,242      | 3,242      | 3,242      | 3,242      | 3,242      |
| Utilidad Neta por Acción                            | \$0.687    | \$0.923    | \$0.948    | \$0.678    | \$1.001    | \$0.654    |

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

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

|   | 2017     | 2018     | 2019     |
|---|----------|----------|----------|
| <b>Ventas (Unidades)</b>                      | 528      | 452      | 672      |
| <b>Ventas de Vehículos usados (Miles USD)</b> | \$8,468  | \$6,763  | \$8,032  |
| <b>Ventas Totales (Miles US\$)</b>            | \$35,654 | \$37,422 | \$40,328 |
| <b>Precio Prom. De vehículos usados</b>       | \$16.039 | \$14.963 | \$11.953 |

\*Nota: Se muestra solamente las ventas de vehículos usados.

Fuente: Mareauto / Elaboración: Mercapital S.A.

e) **Costos fijos y variables:**

| MAREAUTO S.A.<br>Detalle de Costos y Gastos Operativos (En Miles US\$) | dic-17                |                           | dic-18                |                           | dic-19                |                           | oct-20                |                           |
|--|-----------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|
|  | Costos y Gastos Fijos | Costos y Gastos Variables | Costos y Gastos Fijos | Costos y Gastos Variables | Costos y Gastos Fijos | Costos y Gastos Variables | Costos y Gastos Fijos | Costos y Gastos Variables |
| Gastos Beneficios A Empleados  | \$ 4,510              |                           | \$ 4,544              |                           | \$ 4,137              |                           | \$ 3,029              |                           |
| Honorarios Profesionales   | \$ 686                |                           | \$ 691                |                           | \$ 630                |                           | \$ 461                |                           |
| Comisiones Y Regalías  |                       | \$ 563                    |                       | \$ 567                    |                       | \$ 516                    |                       | \$ 378                    |
| Otros Gastos   | \$ 554                |                           | \$ 558                |                           | \$ 508                |                           | \$ 372                |                           |
| Arrendamientos   | \$ 524                |                           | \$ 528                |                           | \$ 481                |                           | \$ 352                |                           |
| Gastos De Depreciación   |                       | \$ 288                    |                       | \$ 290                    |                       | \$ 264                    |                       | \$ 194                    |
| Publicidad Y Distribución  |                       | \$ 251                    |                       | \$ 253                    |                       | \$ 231                    |                       | \$ 169                    |
| Viajes, Fletes Y Movilizaciones  |                       | \$ 185                    |                       | \$ 187                    |                       | \$ 170                    |                       | \$ 124                    |
| Servicios Básicos  |                       | \$ 96                     |                       | \$ 97                     |                       | \$ 88                     |                       | \$ 64                     |
| Provisión Pérdida Crediticia Esperada                                  | \$ 73                 |                           | \$ 73                 |                           | \$ 67                 |                           | \$ 49                 |                           |
| Seguridad Y Vigilancia   | \$ 71                 |                           | \$ 71                 |                           | \$ 65                 |                           | \$ 47                 |                           |
| <b>Total Gastos de Administración</b>                                  | <b>\$ 6,418</b>       | <b>\$ 1,383</b>           | <b>\$ 6,467</b>       | <b>\$ 1,394</b>           | <b>\$ 5,887</b>       | <b>\$ 1,269</b>           | <b>\$ 4,310</b>       | <b>\$ 929</b>             |
| Gastos Beneficios A Empleados  | \$ 415                |                           | \$ 368                |                           | \$ 398                |                           | \$ 218                |                           |
| Honorarios Profesionales   | \$ 63                 |                           | \$ 56                 |                           | \$ 61                 |                           | \$ 33                 |                           |
| Comisiones Y Regalías  |                       | \$ 52                     |                       | \$ 46                     |                       | \$ 50                     |                       | \$ 27                     |
| Otros Gastos   | \$ 51                 |                           | \$ 45                 |                           | \$ 49                 |                           | \$ 27                 |                           |
| Arrendamientos   | \$ 48                 |                           | \$ 43                 |                           | \$ 46                 |                           | \$ 25                 |                           |
| Gastos De Depreciación   |                       | \$ 27                     |                       | \$ 24                     |                       | \$ 25                     |                       | \$ 14                     |
| Publicidad Y Distribución  |                       | \$ 23                     |                       | \$ 21                     |                       | \$ 22                     |                       | \$ 12                     |
| Viajes, Fletes Y Movilizaciones  |                       | \$ 17                     |                       | \$ 15                     |                       | \$ 16                     |                       | \$ 9                      |
| Servicios Básicos  |                       | \$ 9                      |                       | \$ 8                      |                       | \$ 8                      |                       | \$ 5                      |
| Provisión Pérdida Crediticia Esperada                                  | \$ 7                  |                           | \$ 6                  |                           | \$ 6                  |                           | \$ 4                  |                           |
| Seguridad Y Vigilancia   | \$ 6                  |                           | \$ 6                  |                           | \$ 6                  |                           | \$ 3                  |                           |
| <b>Total Gastos de Ventas</b>  | <b>\$ 590</b>         | <b>\$ 127</b>             | <b>\$ 524</b>         | <b>\$ 113</b>             | <b>\$ 567</b>         | <b>\$ 122</b>             | <b>\$ 311</b>         | <b>\$ 67</b>              |
| <b>Total Costos y Gastos Operativos</b>                                | <b>\$ 7,008</b>       | <b>\$ 1,511</b>           | <b>\$ 6,991</b>       | <b>\$ 1,507</b>           | <b>\$ 6,454</b>       | <b>\$ 1,391</b>           | <b>\$ 4,621</b>       | <b>\$ 996</b>             |

Fuente: Mareauto / 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                               | 2017          | 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 |                          |
| Terrenos                              | 72            | 116   | -                  | 188                   | 0   | -                  | 188                      | 28  | -                  | 216                      |
| Edificios e Instalaciones             | 979           | 46  | 141                | 1,025                 | 80  | 132                | 1,106                    | 30  | 113                | 1,136                    |
| Maquinaria y Equipos                  | 238           | 4   | 20                 | 243                   | 10  | 20                 | 253                      | -1  | 20                 | 252                      |
| Muebles y Enseres                     | 212           | 3   | 9                  | 215                   | 8   | 8                  | 223                      | 1   | 5                  | 224                      |
| Equipos de Computación/Oficina        | 398           | 26  | 31                 | 423                   | 19  | 26                 | 442                      | -140  | (129)              | 302                      |
| Vehículos Propios                     | 454           | 10  | 72                 | 464                   | 63  | 33                 | 526                      | 32  | (22)               | 558                      |
| Vehículos                             | 49,440        | 3,777   | 309                | 53,217                | 9,230   | (36)               | 62,447                   | 6,136   | 2,031              | 68,583                   |
| Otros                                 | 1             | 858   | 14                 | 859                   | -419  | 77                 | 440                      | 74  | 117                | 514                      |
| <b>Total PPE Bruto</b>                | <b>51,794</b> | <b>4,840</b>                                  | <b>-</b>           | <b>56,634</b>         | <b>8,991</b>                                  | <b>-</b>           | <b>65,625</b>            | <b>6,159</b>                                  | <b>-</b>           | <b>71,784</b>            |
| Terrenos                              | -             | -   | -                  | -                     | -   | -                  | -                        | -   | -                  | -                        |
| Edificios e Instalaciones             | 475           | 141   | 616                | 616                   | 132   | 748                | 748                      | 113   | 861                |                          |
| Maquinaria y Equipos                  | 102           | 20  | 122                | 122                   | 20  | 142                | 142                      | 20  | 162                |                          |
| Muebles y Enseres                     | 182           | 9   | 191                | 191                   | 8   | 198                | 198                      | 5   | 204                |                          |
| Equipos de Computación/Oficina        | 337           | 31  | 368                | 368                   | 26  | 394                | 394                      | (129)   | 265                |                          |
| Vehículos Propios                     | 169           | 72  | 240                | 240                   | 33  | 273                | 273                      | (22)  | 251                |                          |
| Vehículos                             | 13,092        | 309   | 13,401             | 13,401                | (36)  | 13,364             | 13,364                   | 2,031   | 15,396             |                          |
| Otros                                 | -             | 14  | 14                 | 14                    | 77  | 91                 | 91                       | 117   | 208                |                          |
| <b>Total Depreciación y Deterioro</b> | <b>14,356</b> | <b>-</b>                                      | <b>595</b>         | <b>14,951</b>         | <b>-</b>                                      | <b>260</b>         | <b>15,211</b>            | <b>-</b>                                      | <b>2,136</b>       | <b>17,347</b>            |
| <b>Total PPE neto</b>                 | <b>37,438</b> | <b>4,840</b>                                  | <b>(595)</b>       | <b>41,683</b>         | <b>8,991</b>                                  | <b>(260)</b>       | <b>50,414</b>            | <b>6,159</b>                                  | <b>(2,136)</b>     | <b>54,437</b>            |

Fuente: Mareauto 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:**

## Estado de Flujo de Efectivo Proyectado Trimestral para los períodos comprendidos entre 2020 y 2025

| MAREAUTO S.A.   |  | 2020         |               |               |               |               | 2021          |                |               |               |               | 2022          |               |
|---|--|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Flujo de Efectivo del Período (US\$ Miles)                    |  | dic-20       | dic-20        | mar-21        | jun-21        | sep-21        | dic-21        | dic-21         | mar-22        | jun-22        | sep-22        | dic-22        | dic-22        |
| <b>Utilidad Neta</b>  |  | <b>458</b>   | <b>2,577</b>  | <b>638</b>    | <b>665</b>    | <b>693</b>    | <b>718</b>    | <b>2,713</b>   | <b>860</b>    | <b>853</b>    | <b>843</b>    | <b>832</b>    | <b>3,388</b>  |
| Depreciación  |  | 532          | 2,126         | 549           | 549           | 549           | 549           | 2,195          | 638           | 638           | 638           | 638           | 2,554         |
| Activo x Impuesto Diferido                                    |  | 7            | 29            | 21            | 21            | 21            | 21            | 82             | 16            | 16            | 16            | 16            | 66            |
| Provisión por Cuentas x Cobrar                                |  | 23           | 94            | 12            | 12            | 12            | 12            | 47             | 19            | 19            | 19            | 19            | 76            |
| Provisión por Obsolescencia                                   |  | -7           | -29           | 1             | 1             | 1             | 1             | 4              | 2             | 2             | 2             | 2             | 6             |
| Pasivo por impuestos diferidos                                |  | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Previsiones por beneficios a empleados                        |  | 48           | 194           | 49            | 49            | 49            | 49            | 195            | 53            | 53            | 53            | 53            | 210           |
| Participación en Resultados de Asociadas                      |  |              |               |               |               |               |               |                |               |               |               |               |               |
| <b>Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO</b>           |  | <b>1,061</b> | <b>4,990</b>  | <b>1,268</b>  | <b>1,296</b>  | <b>1,323</b>  | <b>1,348</b>  | <b>5,235</b>   | <b>1,588</b>  | <b>1,581</b>  | <b>1,571</b>  | <b>1,560</b>  | <b>6,300</b>  |
| <b>USOS (-) y FUENTES (+)</b>                                 |  |              |               |               |               |               |               |                |               |               |               |               |               |
| Cuentas por cobrar clientes                                   |  | -190         | -761          | -94           | -94           | -94           | -94           | -378           | -155          | -155          | -155          | -155          | -619          |
| Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas                   |  | 5            | 22            | -13           | -13           | -13           | -13           | -52            | -21           | -21           | -21           | -21           | -85           |
| Otras cuentas por cobrar                                      |  | -34          | -136          | -17           | -17           | -17           | -17           | -67            | -28           | -28           | -28           | -28           | -110          |
| Anticipos entregados (MP)                                     |  | 1            | 6             | -1            | -1            | -1            | -1            | -5             | -2            | -2            | -2            | -2            | -9            |
| Inventarios   |  | 316          | 1,263         | -38           | -38           | -38           | -38           | -151           | -65           | -65           | -65           | -65           | -260          |
| Gastos Pagados x Anticipado                                   |  | 4            | 17            | -4            | -4            | -4            | -4            | -15            | -6            | -6            | -6            | -6            | -24           |
| Impuestos por cobrar  |  | 1            | 3             | -1            | -1            | -1            | -1            | -3             | -1            | -1            | -1            | -1            | -5            |
| Otros Activos Corrientes                                      |  | -1           | -4            | -64           | -64           | -64           | -64           | -257           | -19           | -19           | -19           | -19           | -74           |
| <b>Aumento o disminución en cuentas del Activo</b>            |  | <b>102</b>   | <b>410</b>    | <b>-232</b>   | <b>-232</b>   | <b>-232</b>   | <b>-232</b>   | <b>-928</b>    | <b>-297</b>   | <b>-297</b>   | <b>-297</b>   | <b>-297</b>   | <b>-1,187</b> |
| Proveedores   |  | -16          | -64           | 92            | 92            | 92            | 92            | 370            | 158           | 158           | 158           | 158           | 634           |
| Cuentas por Pagar compañías relacionadas                      |  | -30          | -120          | 18            | 18            | 18            | 18            | 74             | 32            | 32            | 32            | 32            | 127           |
| Anticipos recibidos de clientes                               |  | -17          | -69           | 18            | 18            | 18            | 18            | 71             | 31            | 31            | 31            | 31            | 122           |
| Impuestos por pagar   |  | -10          | -39           | 10            | 10            | 10            | 10            | 40             | 17            | 17            | 17            | 17            | 69            |
| Provisiones y Otras Cuentas por Pagar                         |  | -16          | -64           | 17            | 17            | 17            | 17            | 67             | 29            | 29            | 29            | 29            | 114           |
| Otras Cuentas por Pagar                                       |  | -78          | -313          | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Aumento o disminución en cuentas del Pasivo</b>            |  | <b>-167</b>  | <b>-669</b>   | <b>155</b>    | <b>155</b>    | <b>155</b>    | <b>155</b>    | <b>622</b>     | <b>267</b>    | <b>267</b>    | <b>267</b>    | <b>267</b>    | <b>1,066</b>  |
| <b>Flujo neto utilizado por actividades de operación</b>      |  | <b>997</b>   | <b>4,731</b>  | <b>1,191</b>  | <b>1,219</b>  | <b>1,247</b>  | <b>1,271</b>  | <b>4,928</b>   | <b>1,558</b>  | <b>1,551</b>  | <b>1,541</b>  | <b>1,530</b>  | <b>6,180</b>  |
| Vehículos Comprados a Proveedores                             |  | -549         | -2,198        | -2,898        | -2,898        | -2,898        | -2,898        | -11,592        | -1,303        | -1,303        | -1,303        | -1,303        | -5,213        |
| Propiedad, Planta y Equipo, Neto                              |  | -19          | -75           | -19           | -19           | -19           | -19           | -75            | -19           | -19           | -19           | -19           | -75           |
| Otros Activos de Largo Plazo                                  |  | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Cuentas x Cobrar LP   |  | -145         | -580          | 145           | 145           | 145           | 145           | 580            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>      |  | <b>-713</b>  | <b>-2,853</b> | <b>-2,772</b> | <b>-2,772</b> | <b>-2,772</b> | <b>-2,772</b> | <b>-11,087</b> | <b>-1,322</b> | <b>-1,322</b> | <b>-1,322</b> | <b>-1,322</b> | <b>-5,288</b> |
| Obligaciones Financieras de Corto plazo                       |  | 13,548       | 3,613         | -2,434        | -1,152        | -1,527        | -1,227        | -6,340         | 2,365         | -570          | -762          | -1,215        | -182          |
| Obligaciones Financieras de Largo Plazo                       |  | -13,425      | -3,706        | 4,085         | -873          | -498          | -498          | 2,215          | -1,021        | 1,297         | 1,500         | 1,964         | 3,740         |
| V Emisión de Obligaciones                                     |  | 0            | 0             | 10,000        | -812          | -812          | -812          | 7,563          | -812          | -812          | -812          | -812          | -3,249        |
| Relacionadas por Pagar LP                                     |  | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Movimientos Financieros</b>                                |  | <b>122</b>   | <b>-94</b>    | <b>11,651</b> | <b>-2,837</b> | <b>-2,837</b> | <b>-2,537</b> | <b>3,438</b>   | <b>532</b>    | <b>-85</b>    | <b>-74</b>    | <b>-64</b>    | <b>309</b>    |
| Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)                            |  | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Movimientos Patrimoniales Non-Cash                            |  | 811          | 3,244         | 483           | 483           | 483           | 483           | 1,933          | 509           | 509           | 509           | 509           | 2,035         |
| Reclasificación Cuentas de Patrimonio                         |  | -811         | -3,244        | -644          | -644          | -644          | -644          | -2,577         | -678          | -678          | -678          | -678          | -2,713        |
| Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)                   |  | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Movimientos Patrimoniales</b>                              |  | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>-161</b>   | <b>-161</b>   | <b>-161</b>   | <b>-161</b>   | <b>-644</b>    | <b>-170</b>   | <b>-170</b>   | <b>-170</b>   | <b>-170</b>   | <b>-678</b>   |
| <b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b> |  | <b>122</b>   | <b>-94</b>    | <b>11,490</b> | <b>-2,999</b> | <b>-2,999</b> | <b>-2,699</b> | <b>2,794</b>   | <b>362</b>    | <b>-255</b>   | <b>-244</b>   | <b>-233</b>   | <b>-369</b>   |
| <b>Movimiento Neto de Caja</b>                                |  | <b>406</b>   | <b>1,785</b>  | <b>9,909</b>  | <b>-4,551</b> | <b>-4,524</b> | <b>-4,199</b> | <b>-3,365</b>  | <b>599</b>    | <b>-25</b>    | <b>-25</b>    | <b>-25</b>    | <b>522</b>    |
| Caja Inicial  |  | 9,021        | 7,642         | 9,427         | 19,337        | 14,785        | 10,261        | 9,427          | 6,062         | 6,661         | 6,635         | 6,610         | 6,062         |
| <b>Caja Final Calculada</b>                                   |  | <b>9,427</b> | <b>9,427</b>  | <b>19,337</b> | <b>14,785</b> | <b>10,261</b> | <b>6,062</b>  | <b>6,062</b>   | <b>6,661</b>  | <b>6,635</b>  | <b>6,610</b>  | <b>6,584</b>  | <b>6,584</b>  |

**Continuación:**

| MAREAUTO S.A.   |               |               |               |               | 2023          |               |               |               | 2024          |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Flujo de Efectivo del Período (US\$ Miles)                    | mar-23        | jun-23        | sep-23        | dic-23        | dic-23        | mar-24        | jun-24        | sep-24        | dic-24        | dic-24        | mar-25        |
| <b>Utilidad Neta</b>  | <b>959</b>    | <b>952</b>    | <b>944</b>    | <b>936</b>    | <b>3,790</b>  | <b>1,041</b>  | <b>1,029</b>  | <b>1,018</b>  | <b>1,007</b>  | <b>4,096</b>  | <b>1,088</b>  |
| Depreciación  | 679           | 679           | 679           | 679           | 2,716         | 727           | 727           | 727           | 727           | 2,910         | 790           |
| Activo x Impuesto Diferido                                    | 13            | 13            | 13            | 13            | 53            | 11            | 11            | 11            | 11            | 42            | 8             |
| Provisión por Cuentas x Cobrar                                | 17            | 17            | 17            | 17            | 67            | 17            | 17            | 17            | 17            | 68            | 20            |
| Provisión por Obsolescencia                                   | 1             | 1             | 1             | 1             | 5             | 1             | 1             | 1             | 1             | 5             | 2             |
| Pasivo por impuestos diferidos                                | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Previsiones por beneficios a empleados                        | 57            | 57            | 57            | 57            | 227           | 61            | 61            | 61            | 61            | 245           | 65            |
| Participación en Resultados de Asociadas                      |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO</b>           | <b>1,725</b>  | <b>1,719</b>  | <b>1,711</b>  | <b>1,702</b>  | <b>6,857</b>  | <b>1,858</b>  | <b>1,847</b>  | <b>1,836</b>  | <b>1,825</b>  | <b>7,366</b>  | <b>1,973</b>  |
| <b>USOS (-) y FUENTES (+)</b>                                 |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Cuentas por cobrar clientes                                   | -135          | -135          | -135          | -135          | -540          | -138          | -138          | -138          | -138          | -553          | -159          |
| Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas                   | -19           | -19           | -19           | -19           | -75           | -19           | -19           | -19           | -19           | -76           | -22           |
| Otras cuentas por cobrar                                      | -24           | -24           | -24           | -24           | -96           | -25           | -25           | -25           | -25           | -99           | -28           |
| Anticipos entregados (MP)                                     | -2            | -2            | -2            | -2            | -7            | -2            | -2            | -2            | -2            | -8            | -2            |
| Inventarios   | -55           | -55           | -55           | -55           | -219          | -58           | -58           | -58           | -58           | -231          | -67           |
| Gastos Pagados x Anticipado                                   | -5            | -5            | -5            | -5            | -21           | -5            | -5            | -5            | -5            | -22           | -6            |
| Impuestos por cobrar  | -1            | -1            | -1            | -1            | -4            | -1            | -1            | -1            | -1            | -5            | -1            |
| Otros Activos Corrientes                                      | -24           | -24           | -24           | -24           | -98           | -36           | -36           | -36           | -36           | -143          | -16           |
| <b>Aumento o disminución en cuentas del Activo</b>            | <b>-265</b>   | <b>-265</b>   | <b>-265</b>   | <b>-265</b>   | <b>-1,061</b> | <b>-284</b>   | <b>-284</b>   | <b>-284</b>   | <b>-284</b>   | <b>-1,136</b> | <b>-302</b>   |
| Proveedores   | 134           | 134           | 134           | 134           | 535           | 141           | 141           | 141           | 141           | 564           | 163           |
| Cuentas por Pagar compañías relacionadas                      | 27            | 27            | 27            | 27            | 107           | 28            | 28            | 28            | 28            | 113           | 33            |
| Anticipos recibidos de clientes                               | 26            | 26            | 26            | 26            | 103           | 27            | 27            | 27            | 27            | 109           | 31            |
| Impuestos por pagar   | 15            | 15            | 15            | 15            | 58            | 15            | 15            | 15            | 15            | 62            | 18            |
| Provisiones y Otras Cuentas por Pagar                         | 24            | 24            | 24            | 24            | 97            | 25            | 25            | 25            | 25            | 102           | 29            |
| Otras Cuentas por Pagar                                       |               |               |               |               | 0             |               |               |               |               | 0             |               |
| <b>Aumento o disminución en cuentas del Pasivo</b>            | <b>225</b>    | <b>225</b>    | <b>225</b>    | <b>225</b>    | <b>900</b>    | <b>237</b>    | <b>237</b>    | <b>237</b>    | <b>237</b>    | <b>948</b>    | <b>274</b>    |
| <b>Flujo neto utilizado por actividades de operación</b>      | <b>1,685</b>  | <b>1,678</b>  | <b>1,670</b>  | <b>1,662</b>  | <b>6,696</b>  | <b>1,811</b>  | <b>1,800</b>  | <b>1,789</b>  | <b>1,778</b>  | <b>7,179</b>  | <b>1,945</b>  |
| Vehículos Comprados a Proveedores                             | -1,565        | -1,565        | -1,565        | -1,565        | -6,259        | -2,029        | -2,029        | -2,029        | -2,029        | -8,118        | -1,364        |
| Propiedad, Planta y Equipo, Neto                              | -19           | -19           | -19           | -19           | -75           | -19           | -19           | -19           | -19           | -75           | -19           |
| Otros Activos de Largo Plazo                                  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Cuentas x Cobrar LP   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>      | <b>-1,584</b> | <b>-1,584</b> | <b>-1,584</b> | <b>-1,584</b> | <b>-6,334</b> | <b>-2,048</b> | <b>-2,048</b> | <b>-2,048</b> | <b>-2,048</b> | <b>-8,193</b> | <b>-1,383</b> |
| Obligaciones Financieras de Corto plazo                       | 1,462         | 33            | 41            | 50            | 1,587         | 1,553         | 114           | 125           | 245           | 2,037         | -261          |
| Obligaciones Financieras de Largo Plazo                       | 221           | 685           | 685           | 685           | 2,276         | 450           | 450           | 450           | 450           | 1,800         | 950           |
| V Emisión de Obligaciones                                     | -812          | -687          | -687          | -687          | -2,874        | -690          | -188          | -188          | -188          | -1,252        | -188          |
| Relacionadas por Pagar LP                                     | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Movimientos Financieros</b>                                | <b>871</b>    | <b>31</b>     | <b>39</b>     | <b>47</b>     | <b>988</b>    | <b>1,313</b>  | <b>377</b>    | <b>388</b>    | <b>507</b>    | <b>2,585</b>  | <b>501</b>    |
| Aportes Patromoniales (Cap y Cash)                            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Movimientos Patrimoniales Non-Cash                            | 635           | 635           | 635           | 635           | 2,541         | 711           | 711           | 711           | 711           | 2,843         | 768           |
| Reclasificación Cuentas de Patrimonio                         | -847          | -847          | -847          | -847          | -3,388        | -948          | -948          | -948          | -948          | -3,790        | -1,024        |
| Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)                   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Movimientos Patrimoniales</b>                              | <b>-212</b>   | <b>-212</b>   | <b>-212</b>   | <b>-212</b>   | <b>-847</b>   | <b>-237</b>   | <b>-237</b>   | <b>-237</b>   | <b>-237</b>   | <b>-948</b>   | <b>-256</b>   |
| <b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b> | <b>660</b>    | <b>-181</b>   | <b>-173</b>   | <b>-164</b>   | <b>141</b>    | <b>1,076</b>  | <b>140</b>    | <b>151</b>    | <b>271</b>    | <b>1,638</b>  | <b>245</b>    |
| <b>Movimiento Neto de Caja</b>                                | <b>761</b>    | <b>-86</b>    | <b>-86</b>    | <b>-86</b>    | <b>503</b>    | <b>839</b>    | <b>-108</b>   | <b>-108</b>   | <b>0</b>      | <b>623</b>    | <b>808</b>    |
| Caja Inicial  | 6,585         | 7,346         | 7,260         | 7,174         | 6,585         | 7,087         | 7,927         | 7,819         | 7,711         | 7,087         | 7,711         |
| <b>Caja Final Calculada</b>                                   | <b>7,346</b>  | <b>7,260</b>  | <b>7,174</b>  | <b>7,087</b>  | <b>7,087</b>  | <b>7,927</b>  | <b>7,819</b>  | <b>7,711</b>  | <b>7,711</b>  | <b>7,711</b>  | <b>8,518</b>  |

## Estado de Resultados proyectado trimestral para los períodos comprendidos entre 2020 y 2025

| MAREAUTO S.A.<br>Quito, Ecuador<br>ESTADOS FINANCIEROS (USD\$ 000) | 2020<br>dic-20 | mar-21        | jun-21        | sep-21        | dic-21        | 2021<br>dic-21 | mar-22        | jun-22        | sep-22        | dic-22        | 2022<br>dic-22 |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Estado de Pérdidas y Ganancias (US\$ Miles)</b>                 |                |               |               |               |               |                |               |               |               |               |                |
| <b>Proyectado</b>  |                |               |               |               |               |                |               |               |               |               |                |
| Ventas netas   | 37,709         | 10,013        | 20,027        | 30,040        | 40,054        | 40,054         | 10,974        | 21,949        | 32,923        | 43,897        | 43,897         |
| Renting  | 25,072         | 6,667         | 13,334        | 20,001        | 26,667        | 26,667         | 7,437         | 14,874        | 22,311        | 29,747        | 29,747         |
| Diario   | 3,894          | 1,118         | 2,236         | 3,354         | 4,472         | 4,472          | 1,249         | 2,498         | 3,747         | 4,996         | 4,996          |
| Otros  | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              |
| Venta Vehiculos  | 8,743          | 2,229         | 4,457         | 6,686         | 8,914         | 8,914          | 2,288         | 4,577         | 6,865         | 9,154         | 9,154          |
| Descuentos y Devoluciones  | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              |
| <b>Total Ventas</b>  | <b>37,709</b>  | <b>10,013</b> | <b>20,027</b> | <b>30,040</b> | <b>40,054</b> | <b>40,054</b>  | <b>10,974</b> | <b>21,949</b> | <b>32,923</b> | <b>43,897</b> | <b>43,897</b>  |
| Crecimiento  | -6.5%          | 6.2%          | 6.2%          | 6.2%          | 6.2%          | 6.2%           | 9.6%          | 9.6%          | 9.6%          | 9.6%          | 9.6%           |
| Costo de Ventas  | 14,710         | 3,899         | 7,798         | 11,697        | 15,597        | 15,597         | 4,279         | 8,559         | 12,838        | 17,118        | 17,118         |
| Costo de Ventas % de Ventas  | 39.0%          | 39.0%         | 39.0%         | 39.0%         | 39.0%         | 38.9%          | 38.9%         | 38.9%         | 38.9%         | 38.9%         | 39.0%          |
| Utilidad Bruta   | 22,999         | 6,114         | 12,229        | 18,343        | 24,457        | 24,457         | 6,695         | 13,390        | 20,085        | 26,779        | 26,779         |
| Margen Bruto   | 61.0%          | 61.1%         | 61.1%         | 61.1%         | 61.1%         | 61.1%          | 61.0%         | 61.0%         | 61.0%         | 61.0%         | 61.0%          |
| Depreciación/Amortización-Costo                                    | 8,058          | 2,079         | 4,158         | 6,238         | 8,317         | 8,317          | 2,214         | 4,428         | 6,641         | 8,855         | 8,855          |
| Depreciación/Amortización-Costo % de Ventas                        | 21.4%          | 20.8%         | 20.8%         | 20.8%         | 20.8%         | 20.8%          | 20.2%         | 20.2%         | 20.2%         | 20.2%         | 20.2%          |
| Depreciación/Amortización-Gasto                                    | 340            | 89            | 178           | 267           | 355           | 355            | 93            | 185           | 278           | 370           | 370            |
| Depreciación/Amortización-Gasto % de Ventas                        | 0.9%           | 0.9%          | 0.9%          | 0.9%          | 0.9%          | 0.9%           | 0.8%          | 0.8%          | 0.8%          | 0.8%          | 0.8%           |
| Gastos Operacionales   | 6,609          | 1,754         | 3,508         | 5,262         | 7,016         | 7,016          | 1,898         | 3,795         | 5,693         | 7,591         | 7,591          |
| % de Ventas  | 18%            | 18%           | 18%           | 18%           | 18%           | 18%            | 17%           | 17%           | 17%           | 17%           | 17%            |
| Crecimiento  | -15.8%         | 6.2%          | 6.2%          | 6.2%          | 6.2%          | 6.2%           | 8.2%          | 8.2%          | 8.2%          | 8.2%          | 8.2%           |
| Otros Ingresos Operacionales                                       | 41             | 12            | 24            | 35            | 47            | 47             | 13            | 26            | 39            | 52            | 52             |
| Otros Egresos Operacionales  | 102            | 28            | 56            | 84            | 112           | 112            | 31            | 61            | 92            | 123           | 123            |
| <b>Utilidad Operacional</b>  | <b>7,930</b>   | <b>2,176</b>  | <b>4,352</b>  | <b>6,528</b>  | <b>8,703</b>  | <b>8,703</b>   | <b>2,473</b>  | <b>4,946</b>  | <b>7,419</b>  | <b>9,892</b>  | <b>9,892</b>   |
| Margen Operacional   | 21%            | 22%           | 22%           | 22%           | 22%           | 22%            | 23%           | 23%           | 23%           | 23%           | 23%            |
| Otros Ingresos No-Operacionales                                    | 360            | 45            | 90            | 135           | 180           | 180            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              |
| Otros Egresos No-Operacionales                                     | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              |
| Otros (Impuestos al Gasto)   | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              |
| Gastos Financieros   | 3,959          | 1,149         | 2,252         | 3,308         | 4,323         | 4,323          | 1,027         | 2,066         | 3,123         | 4,198         | 4,198          |
| Resultado No-Operacional   | 3,599          | 1,104         | 2,162         | 3,173         | 4,143         | 4,143          | 1,027         | 2,066         | 3,123         | 4,198         | 4,198          |
| <b>Utilidad Antes de Impuestos</b>                                 | <b>4,332</b>   | <b>1,072</b>  | <b>2,190</b>  | <b>3,354</b>  | <b>4,560</b>  | <b>4,560</b>   | <b>1,446</b>  | <b>2,880</b>  | <b>4,296</b>  | <b>5,694</b>  | <b>5,694</b>   |
| Margen Antes de Impuestos  | 11%            | 11%           | 11%           | 11%           | 11%           | 11%            | 13%           | 13%           | 13%           | 13%           | 13%            |
| Reparto a Trabajadores   | 650            | 161           | 328           | 503           | 684           | 684            | 217           | 432           | 644           | 854           | 854            |
| Impuesto a la Renta  | 1,105          | 273           | 558           | 855           | 1,163         | 1,163          | 369           | 734           | 1,095         | 1,452         | 1,452          |
| Actuarial / Otros Non-Cash / Prov                                  | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              |
| <b>Utilidad Neta</b>   | <b>2,577</b>   | <b>638</b>    | <b>1,303</b>  | <b>1,996</b>  | <b>2,713</b>  | <b>2,713</b>   | <b>860</b>    | <b>1,714</b>  | <b>2,556</b>  | <b>3,388</b>  | <b>3,388</b>   |
| <b>Utilidad Neta</b>   | <b>2,577</b>   | <b>638</b>    | <b>1,303</b>  | <b>1,996</b>  | <b>2,713</b>  | <b>2,713</b>   | <b>860</b>    | <b>1,714</b>  | <b>2,556</b>  | <b>3,388</b>  | <b>3,388</b>   |
| Margen Utilidad Neta   | 7%             | 6%            | 7%            | 7%            | 7%            | 7%             | 8%            | 8%            | 8%            | 8%            | 8%             |

**Continuación:**

| MAREAUTO S.A.<br>Quito, Ecuador<br>ESTADOS FINANCIEROS (USD\$ 000) |               |               |               |               | 2023          |               |               |               | 2024          |               |               |  |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|
|  | mar-23        | jun-23        | sep-23        | dic-23        | dic-23        | mar-24        | jun-24        | sep-24        | dic-24        | dic-24        | mar-25        |  |
| <b>Estado de Pérdidas y Ganancias (US\$ Miles)<br/>Proyectado</b>  |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |  |
| Ventas netas   | 11,812        | 23,625        | 35,437        | 47,250        | 47,250        | 12,671        | 25,341        | 38,012        | 50,683        | 50,683        | 13,658        |  |
| Renting  | 8,128         | 16,256        | 24,384        | 32,512        | 32,512        | 8,739         | 17,477        | 26,216        | 34,954        | 34,954        | 9,474         |  |
| Diario   | 1,345         | 2,689         | 4,034         | 5,378         | 5,378         | 1,432         | 2,865         | 4,297         | 5,730         | 5,730         | 1,534         |  |
| Otros  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| Venta Vehiculos  | 2,340         | 4,680         | 7,020         | 9,359         | 9,359         | 2,500         | 4,999         | 7,499         | 9,999         | 9,999         | 2,651         |  |
| Descuentos y Devoluciones  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| <b>Total Ventas</b>  | <b>11,812</b> | <b>23,625</b> | <b>35,437</b> | <b>47,250</b> | <b>47,250</b> | <b>12,671</b> | <b>25,341</b> | <b>38,012</b> | <b>50,683</b> | <b>50,683</b> | <b>13,658</b> |  |
| Crecimiento  | 7.6%          | 7.6%          | 7.6%          | 7.6%          | 7.6%          | 7.3%          | 7.3%          | 7.3%          | 7.3%          | 7.3%          | 7.8%          |  |
| Costo de Ventas  | 4,600         | 9,201         | 13,801        | 18,401        | 18,401        | 4,939         | 9,877         | 14,816        | 19,754        | 19,754        | 5,330         |  |
| Costo de Ventas % de Ventas  | 39.0%         | 39.0%         | 39.0%         | 39.0%         | 38.9%         | 39.0%         | 39.0%         | 39.0%         | 39.0%         | 39.0%         | 39.0%         |  |
| Utilidad Bruta   | 7,212         | 14,424        | 21,636        | 28,848        | 28,848        | 7,732         | 15,464        | 23,196        | 30,928        | 30,928        | 8,329         |  |
| Margen Bruto   | 61.1%         | 61.1%         | 61.1%         | 61.1%         | 61.1%         | 61.0%         | 61.0%         | 61.0%         | 61.0%         | 61.0%         | 61.0%         |  |
| Depreciación/Amortización-Costo                                    | 2,354         | 4,708         | 7,062         | 9,416         | 9,416         | 2,522         | 5,044         | 7,566         | 10,088        | 10,088        | 2,804         |  |
| Depreciación/Amortización-Costo % de Ventas                        | 19.9%         | 19.9%         | 19.9%         | 19.9%         | 19.9%         | 19.9%         | 19.9%         | 19.9%         | 19.9%         | 19.9%         | 20.5%         |  |
| Depreciación/Amortización-Gasto                                    | 96            | 193           | 289           | 385           | 385           | 100           | 200           | 300           | 400           | 400           | 104           |  |
| Depreciación/Amortización-Gasto % de Ventas                        | 0.8%          | 0.8%          | 0.8%          | 0.8%          | 0.8%          | 0.8%          | 0.8%          | 0.8%          | 0.8%          | 0.8%          | 0.8%          |  |
| Gastos Operacionales   | 2,049         | 4,097         | 6,146         | 8,195         | 8,195         | 2,211         | 4,422         | 6,632         | 8,843         | 8,843         | 2,336         |  |
| % de Ventas  | 17%           | 17%           | 17%           | 17%           | 17%           | 17%           | 17%           | 17%           | 17%           | 17%           | 17%           |  |
| Crecimiento  | 8.0%          | 8.0%          | 8.0%          | 8.0%          | 8.0%          | 7.9%          | 7.9%          | 7.9%          | 7.9%          | 7.9%          | 5.7%          |  |
| Otros Ingresos Operacionales                                       | 14            | 28            | 42            | 56            | 56            | 15            | 30            | 45            | 60            | 60            | 16            |  |
| Otros Egresos Operacionales  | 33            | 66            | 99            | 132           | 132           | 35            | 71            | 106           | 142           | 142           | 38            |  |
| Utilidad Operacional   | 2,694         | 5,388         | 8,082         | 10,776        | 10,776        | 2,879         | 5,757         | 8,636         | 11,514        | 11,514        | 3,062         |  |
| Margen Operacional   | 23%           | 23%           | 23%           | 23%           | 23%           | 23%           | 23%           | 23%           | 23%           | 23%           | 22%           |  |
| Otros Ingresos No-Operacionales                                    | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| Otros Egresos No-Operacionales                                     | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| Otros (Impuestos al Gasto)   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| Gastos Financieros   | 1,083         | 2,177         | 3,285         | 4,406         | 4,406         | 1,130         | 2,278         | 3,445         | 4,631         | 4,631         | 1,234         |  |
| Resultado No-Operacional   | 1,083         | 2,177         | 3,285         | 4,406         | 4,406         | 1,130         | 2,278         | 3,445         | 4,631         | 4,631         | 1,234         |  |
| Utilidad Antes de Impuestos  | 1,611         | 3,211         | 4,797         | 6,370         | 6,370         | 1,749         | 3,479         | 5,191         | 6,884         | 6,884         | 1,829         |  |
| Margen Antes de Impuestos  | 14%           | 14%           | 14%           | 13%           | 13%           | 14%           | 14%           | 14%           | 14%           | 14%           | 13%           |  |
| Reparto a Trabajadores   | 242           | 482           | 720           | 955           | 955           | 262           | 522           | 779           | 1,033         | 1,033         | 274           |  |
| Impuesto a la Renta  | 411           | 819           | 1,223         | 1,624         | 1,624         | 446           | 887           | 1,324         | 1,755         | 1,755         | 466           |  |
| Actuarial / Otros Non-Cash / Prov                                  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| Utilidad Neta  | 959           | 1,911         | 2,854         | 3,790         | 3,790         | 1,041         | 2,070         | 3,088         | 4,096         | 4,096         | 1,088         |  |
| Utilidad Neta  | 959           | 1,911         | 2,854         | 3,790         | 3,790         | 1,041         | 2,070         | 3,088         | 4,096         | 4,096         | 1,088         |  |
| Margen Utilidad Neta   | 8%            | 8%            | 8%            | 8%            | 8%            | 8%            | 8%            | 8%            | 8%            | 8%            | 8%            |  |

## Estado de Flujo de Caja proyectado trimestral para los períodos comprendidos entre 2020 y 2025

| MAREAUTO S.A.                               |  | 2020          |               |               |               |               | 2021          |               |               |               |               | 2022          |  |
|---|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|
| Flujo de Caja del Período (US\$ Miles)      |  | dic-20        | mar-21        | jun-21        | sep-21        | dic-21        | dic-21        | mar-22        | jun-22        | sep-22        | dic-22        | dic-22        |  |
| <b>Caja Inicial</b>                         |  | <b>7,642</b>  | <b>9,427</b>  | <b>19,337</b> | <b>14,785</b> | <b>10,261</b> | <b>9,427</b>  | <b>6,062</b>  | <b>6,661</b>  | <b>6,635</b>  | <b>6,610</b>  | <b>6,062</b>  |  |
| <b>INGRESOS</b>                             |  |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |  |
| Ventas de Contado                           |  | 30,894        | 8,364         | 8,316         | 8,269         | 8,222         | 33,171        | 9,146         | 9,069         | 8,991         | 8,914         | 36,120        |  |
| Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito  |  | 6,075         | 1,542         | 1,590         | 1,637         | 1,684         | 6,453         | 1,652         | 1,729         | 1,807         | 1,884         | 7,072         |  |
| Otros Ingresos                              |  | 401           | 57            | 57            | 57            | 57            | 227           | 13            | 13            | 13            | 13            | 52            |  |
| Ajustes No Efectivos                        |  | 2,413         | 630           | 630           | 630           | 630           | 2,521         | 728           | 728           | 728           | 728           | 2,912         |  |
| Propiedad, Planta y Equipo, Neto            |  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| Otros Activos de Largo Plazo                |  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| Cuentas x Cobrar LP                         |  | 0             | 145           | 145           | 145           | 145           | 580           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| Propiedades de inversión                    |  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| Obligaciones Financieras de Corto plazo     |  | 16,088        | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 2,365         | 0             | 0             | 0             | 2,365         |  |
| Obligaciones Financieras de Largo Plazo     |  | 11,486        | 4,085         | 0             | 0             | 0             | 4,085         | 0             | 1,297         | 1,500         | 1,964         | 4,761         |  |
| <b>V Emisión de Obligaciones</b>            |  | <b>0</b>      | <b>10,000</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>10,000</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |  |
| Relacionadas por Pagar LP                   |  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)          |  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| Movimientos Patrimoniales Non-Cash          |  | 3,244         | 483           | 483           | 483           | 483           | 1,933         | 509           | 509           | 509           | 509           | 2,035         |  |
| Reclasificación Cuentas de Patrimonio       |  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| Reclasificación Resultados (y/o Dividendos) |  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| <b>Total Ingresos</b>                       |  | <b>70,602</b> | <b>25,306</b> | <b>11,221</b> | <b>11,221</b> | <b>11,221</b> | <b>58,971</b> | <b>14,413</b> | <b>13,345</b> | <b>13,548</b> | <b>14,012</b> | <b>55,318</b> |  |
| <b>EGRESOS</b>                              |  |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |  |
| Costo de Ventas                             |  | 22,202        | 5,905         | 5,905         | 5,905         | 5,905         | 23,622        | 6,367         | 6,367         | 6,367         | 6,367         | 25,468        |  |
| Gasto de Ventas                             |  | 464           | 170           | 170           | 170           | 170           | 681           | 187           | 187           | 187           | 187           | 746           |  |
| Gasto Administrativo                        |  | 6,536         | 1,724         | 1,724         | 1,724         | 1,724         | 6,897         | 1,800         | 1,800         | 1,800         | 1,800         | 7,200         |  |
| Gasto Financiero                            |  | 3,959         | 1,149         | 1,103         | 1,057         | 1,015         | 4,323         | 1,027         | 1,039         | 1,057         | 1,075         | 4,198         |  |
| Impuestos y Otros Egresos                   |  | 1,892         | 453           | 472           | 490           | 507           | 1,922         | 600           | 595           | 588           | 581           | 2,365         |  |
| Vehículos Comprados a Proveedores           |  | 2,198         | 2,898         | 2,898         | 2,898         | 2,898         | 11,592        | 1,303         | 1,303         | 1,303         | 1,303         | 5,213         |  |
| Propiedad, Planta y Equipo, Neto            |  | 75            | 19            | 19            | 19            | 19            | 75            | 19            | 19            | 19            | 19            | 75            |  |
| Otros Activos de Largo Plazo                |  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| Cuentas x Cobrar LP                         |  | 580           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| Propiedades de inversión                    |  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| Obligaciones Financieras de Corto plazo     |  | 12,475        | 2,434         | 1,152         | 1,527         | 1,227         | 6,340         | 0             | 570           | 762           | 1,215         | 2,547         |  |
| Obligaciones Financieras de Largo Plazo     |  | 15,192        | 0             | 873           | 498           | 498           | 1,870         | 1,021         | 0             | 0             | 0             | 1,021         |  |
| <b>V Emisión de Obligaciones</b>            |  | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>812</b>    | <b>812</b>    | <b>812</b>    | <b>2,437</b>  | <b>812</b>    | <b>812</b>    | <b>812</b>    | <b>812</b>    | <b>3,249</b>  |  |
| Relacionadas por Pagar LP                   |  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)          |  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| Movimientos Patrimoniales Non-Cash          |  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| Reclasificación Cuentas de Patrimonio       |  | 3,244         | 644           | 644           | 644           | 644           | 2,577         | 678           | 678           | 678           | 678           | 2,713         |  |
| Reclasificación Resultados (y/o Dividendos) |  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |  |
| <b>Total Egresos</b>                        |  | <b>68,817</b> | <b>15,397</b> | <b>15,773</b> | <b>15,745</b> | <b>15,420</b> | <b>62,336</b> | <b>13,815</b> | <b>13,370</b> | <b>13,574</b> | <b>14,037</b> | <b>54,796</b> |  |
| <b>Total Ingresos (Egresos), Neto</b>       |  | <b>1,785</b>  | <b>9,909</b>  | <b>-4,551</b> | <b>-4,524</b> | <b>-4,199</b> | <b>-3,365</b> | <b>599</b>    | <b>-25</b>    | <b>-25</b>    | <b>-25</b>    | <b>522</b>    |  |
| <b>Caja Final</b>                           |  | <b>9,427</b>  | <b>19,337</b> | <b>14,785</b> | <b>10,261</b> | <b>6,062</b>  | <b>6,062</b>  | <b>6,661</b>  | <b>6,635</b>  | <b>6,610</b>  | <b>6,584</b>  | <b>6,584</b>  |  |

**Continuación:**

| MAREAUTO S.A.<br>Flujo de Caja del Período (US\$ Miles) | 2023          |               |               |               |               | 2024          |               |               |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | mar-23        | jun-23        | sep-23        | dic-23        | dic-23        | mar-24        | jun-24        | sep-24        | dic-24        | dic-24        | mar-25        |
| <b>Caja Inicial</b>                                     | <b>6,585</b>  | <b>7,346</b>  | <b>7,260</b>  | <b>7,174</b>  | <b>6,585</b>  | <b>7,087</b>  | <b>7,927</b>  | <b>7,819</b>  | <b>7,711</b>  | <b>7,087</b>  | <b>7,711</b>  |
| <b>INGRESOS</b>   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Ventas de Contado                                       | 9,857         | 9,789         | 9,722         | 9,654         | 39,023        | 10,576        | 10,506        | 10,437        | 10,368        | 41,888        | 11,396        |
| Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito              | 1,802         | 1,869         | 1,937         | 2,004         | 7,612         | 1,938         | 2,007         | 2,076         | 2,145         | 8,166         | 2,081         |
| Otros Ingresos  | 14            | 14            | 14            | 14            | 56            | 15            | 15            | 15            | 15            | 60            | 16            |
| Ajustes No Efectivos                                    | 767           | 767           | 767           | 767           | 3,067         | 818           | 818           | 818           | 818           | 3,270         | 885           |
| Propiedad, Planta y Equipo, Neto                        | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Otros Activos de Largo Plazo                            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Cuentas x Cobrar LP                                     | 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             |
| Obligaciones Financieras de Corto plazo                 | 1,462         | 33            | 41            | 50            | 1,587         | 1,553         | 114           | 125           | 245           | 2,037         | 0             |
| Obligaciones Financieras de Largo Plazo                 | 221           | 685           | 685           | 685           | 2,276         | 450           | 450           | 450           | 450           | 1,800         | 950           |
| <b>V Emisión de Obligaciones</b>                        | <b>0</b>      |
| Relacionadas por Pagar LP                               | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)                      | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Movimientos Patrimoniales Non-Cash                      | 635           | 635           | 635           | 635           | 2,541         | 711           | 711           | 711           | 711           | 2,843         | 768           |
| Reclasificación Cuentas de Patrimonio                   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Total Ingresos</b>                                   | <b>14,758</b> | <b>13,793</b> | <b>13,801</b> | <b>13,809</b> | <b>56,161</b> | <b>16,059</b> | <b>14,621</b> | <b>14,632</b> | <b>14,751</b> | <b>60,063</b> | <b>16,096</b> |
| <b>EGRESOS</b>  |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Costo de Ventas   | 6,848         | 6,848         | 6,848         | 6,848         | 27,394        | 7,348         | 7,348         | 7,348         | 7,348         | 29,394        | 8,004         |
| Gasto de Ventas   | 201           | 201           | 201           | 201           | 803           | 215           | 215           | 215           | 215           | 862           | 232           |
| Gasto Administrativo                                    | 1,950         | 1,950         | 1,950         | 1,950         | 7,801         | 2,112         | 2,112         | 2,112         | 2,112         | 8,446         | 2,201         |
| Gasto Financiero  | 1,083         | 1,094         | 1,108         | 1,122         | 4,406         | 1,130         | 1,148         | 1,167         | 1,186         | 4,631         | 1,234         |
| Impuestos y Otros Egresos                               | 672           | 668           | 662           | 656           | 2,658         | 730           | 722           | 714           | 707           | 2,873         | 762           |
| Vehículos Comprados a Proveedores                       | 1,565         | 1,565         | 1,565         | 1,565         | 6,259         | 2,029         | 2,029         | 2,029         | 2,029         | 8,118         | 1,364         |
| Propiedad, Planta y Equipo, Neto                        | 19            | 19            | 19            | 19            | 75            | 19            | 19            | 19            | 19            | 75            | 19            |
| Otros Activos de Largo Plazo                            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Cuentas x Cobrar LP                                     | 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             |
| Obligaciones Financieras de Corto plazo                 | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 261           |
| Obligaciones Financieras de Largo Plazo                 | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>V Emisión de Obligaciones</b>                        | <b>812</b>    | <b>687</b>    | <b>687</b>    | <b>687</b>    | <b>2,874</b>  | <b>690</b>    | <b>188</b>    | <b>188</b>    | <b>188</b>    | <b>1,252</b>  | <b>188</b>    |
| Relacionadas por Pagar LP                               | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)                      | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Movimientos Patrimoniales Non-Cash                      | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Reclasificación Cuentas de Patrimonio                   | 847           | 847           | 847           | 847           | 3,388         | 948           | 948           | 948           | 948           | 3,790         | 1,024         |
| Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Total Egresos</b>                                    | <b>13,997</b> | <b>13,879</b> | <b>13,887</b> | <b>13,895</b> | <b>55,658</b> | <b>15,220</b> | <b>14,729</b> | <b>14,740</b> | <b>14,751</b> | <b>59,440</b> | <b>15,288</b> |
| <b>Total Ingresos (Egresos), Neto</b>                   | <b>761</b>    | <b>-86</b>    | <b>-86</b>    | <b>-86</b>    | <b>503</b>    | <b>839</b>    | <b>-108</b>   | <b>-108</b>   | <b>0</b>      | <b>623</b>    | <b>808</b>    |
| <b>Caja Final</b>                                       | <b>7,346</b>  | <b>7,260</b>  | <b>7,174</b>  | <b>7,087</b>  | <b>7,087</b>  | <b>7,927</b>  | <b>7,819</b>  | <b>7,711</b>  | <b>7,711</b>  | <b>7,711</b>  | <b>8,518</b>  |

## Balance General Proyectado para los periodos comprendidos entre el 2020 al 2025

| MAREAUTO S.A.<br>Balance General (US\$ Miles)      | dic-20        | dic-21        | dic-22        | dic-23        | dic-24         | mar-25         |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|  | Total         | Total         | Total         | Total         | Total          | mar-25         |
| <b>ACTIVOS</b>                                     |               |               |               |               |                |                |
| Caja e Inversiones ( + Cuadre)                     | 9,427         | 6,062         | 6,585         | 7,087         | 7,711          | 7,751          |
| Cuentas por Cobrar Comerciales                     | 5,327         | 5,659         | 6,201         | 6,675         | 7,160          | 7,300          |
| Cuentas por Cobrar Relacionadas                    | 838           | 890           | 975           | 1,050         | 1,126          | 1,148          |
| Otras Cuentas por Cobrar                           | 1,083         | 1,150         | 1,260         | 1,356         | 1,455          | 1,483          |
| Anticipos a proveedores                            | 84            | 89            | 97            | 105           | 113            | 115            |
| Inventarios  | 2,452         | 2,599         | 2,853         | 3,067         | 3,292          | 3,358          |
| Impuestos por recuperar                            | 49            | 53            | 58            | 62            | 67             | 68             |
| Gastos pagados por anticipado                      | 240           | 255           | 279           | 301           | 323            | 329            |
| Derechos Fid / Inversiones CP                      | 4,000         | 4,000         | 4,000         | 4,000         | 4,000          | 4,000          |
| Otros Activos Corrientes                           | 1,478         | 1,735         | 1,809         | 1,907         | 2,050          | 2,066          |
| <b>Activos Corrientes</b>                          | <b>24,978</b> | <b>22,491</b> | <b>24,118</b> | <b>25,610</b> | <b>27,296</b>  | <b>27,617</b>  |
| Propiedad, Planta y Equipo, Neto                   | 54,584        | 64,057        | 66,791        | 70,410        | 75,693         | 76,285         |
| Intangibles  | 1,209         | 1,209         | 1,209         | 1,209         | 1,209          | 1,209          |
| Relacionadas por Cobrar LP                         | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              |
| Inversiones en Acciones / Subs                     | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              |
| Impuesto Diferido                                  | 411           | 329           | 263           | 210           | 168            | 160            |
| Propiedades de Inversión/Fideicomisos              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              |
| Otras Cuentas x Cobrar LP                          | 580           | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              |
| <b>Total Activos No Corrientes</b>                 | <b>56,783</b> | <b>65,594</b> | <b>68,263</b> | <b>71,829</b> | <b>77,070</b>  | <b>77,654</b>  |
| <b>Total Activos</b>                               | <b>81,761</b> | <b>88,085</b> | <b>92,380</b> | <b>97,439</b> | <b>104,366</b> | <b>105,270</b> |
| <b>PASIVOS</b>                                     |               |               |               |               |                |                |
| Pasivo Financiero Corto Plazo                      | 21,363        | 18,272        | 17,716        | 17,680        | 18,653         | 18,204         |
| Proveedores  | 6,129         | 6,499         | 7,132         | 7,667         | 8,231          | 8,394          |
| Cuentas por Pagar Relacionadas                     | 1,226         | 1,300         | 1,426         | 1,533         | 1,646          | 1,679          |
| Anticipos recibidos de clientes                    | 1,180         | 1,252         | 1,374         | 1,477         | 1,585          | 1,617          |
| Impuestos por pagar                                | 670           | 710           | 779           | 838           | 899            | 917            |
| Provisiones y Otras Cuentas por Pagar              | 1,107         | 1,174         | 1,288         | 1,385         | 1,486          | 1,516          |
| <b>Pasivos Corrientes</b>                          | <b>31,675</b> | <b>29,206</b> | <b>29,715</b> | <b>30,580</b> | <b>32,501</b>  | <b>32,327</b>  |
| Pasivo Financiero Largo Plazo                      | 22,769        | 29,298        | 30,164        | 31,188        | 32,800         | 33,750         |
| <b>Total Otros Pasivos No Corrientes</b>           | <b>2,306</b>  | <b>2,501</b>  | <b>2,711</b>  | <b>2,938</b>  | <b>3,183</b>   | <b>3,248</b>   |
| <b>Pasivos No Corrientes</b>                       | <b>25,075</b> | <b>31,799</b> | <b>32,875</b> | <b>34,126</b> | <b>35,983</b>  | <b>36,998</b>  |
| <b>Total Pasivos</b>                               | <b>56,750</b> | <b>61,005</b> | <b>62,590</b> | <b>64,706</b> | <b>68,484</b>  | <b>69,325</b>  |
| <b>ESTADOS FINANCIEROS (USD\$ 000)</b>             |               |               |               |               |                |                |
|  | 2020          | 2021          | 2022          | 2023          | 2024           |                |
| Capital Social                                     | 3,242         | 3,242         | 3,242         | 3,242         | 3,242          | 3,242          |
| Aportes Futura Capitalización / Reserva de Capital | 1,621         | 1,621         | 1,621         | 1,621         | 1,621          | 1,621          |
| Reservas (Legal y Facultativa)                     | 811           | 811           | 811           | 811           | 811            | 811            |
| Otros Resultados Integrales y NIIF                 | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              |
| Resultados Acumulados                              | 19,337        | 21,406        | 24,116        | 27,059        | 30,207         | 30,271         |
| <b>Patrimonio</b>                                  | <b>25,011</b> | <b>27,080</b> | <b>29,790</b> | <b>32,733</b> | <b>35,881</b>  | <b>35,946</b>  |
| <b>Total Pasivos + Patrimonio</b>                  | <b>81,761</b> | <b>88,085</b> | <b>92,380</b> | <b>97,439</b> | <b>104,366</b> | <b>105,270</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 de los años 2017, 2018 y 2019, que se presenta a continuación de los EEFF Auditados de dichos años, 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>MAREAUTO S.A.</b>                                 |                    |                      |               |
|--|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>Detalle de Activos (En Miles US\$)<br/>oct-20</b> | <b>Productivos</b> | <b>Improductivos</b> | <b>Total</b>  |
| Efectivo y Bancos                                    | 1,321              |                      | 1,321         |
| Inversiones Financieras                              | 11,812             |                      | 11,812        |
| Cuentas por Cobrar Comerciales                       | 6,831              |                      | 6,831         |
| Cuentas por cobrar Relacionadas                      | 1,502              |                      | 1,502         |
| Otras Cuentas por Cobrar                             |                    | -                    | -             |
| Inventarios  | 1,159              |                      | 1,159         |
| Impuestos por recuperar                              | 687                |                      | 687           |
| Anticipos a proveedores                              | -                  |                      | -             |
| Gastos pagados por anticipado                        | 710                |                      | 710           |
| Derechos Fid / Inversiones CP                        | 4,000              |                      | 4,000         |
| Otros Activos Corrientes                             |                    | -                    | -             |
| <b>Total Activos Corrientes</b>                      | <b>28,022</b>      | <b>-</b>             | <b>28,022</b> |
| Propiedad Planta y Equipo, neto                      | 50,788             |                      | 50,788        |
| Intangibles  | 333                |                      | 333           |
| Relacionadas por Cobrar LP                           | -                  |                      | -             |
| Inversiones en Acciones / Subs                       | -                  |                      | -             |
| Impuesto Diferido                                    |                    | -                    | -             |
| Propiedades de Inversión                             | -                  |                      | -             |
| Cuentas x Cobrar LP                                  |                    | 580                  | 580           |
| <b>Total Activos No Corrientes</b>                   | <b>51,121</b>      | <b>580</b>           | <b>51,701</b> |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                 | <b>79,143</b>      | <b>580</b>           | <b>79,723</b> |

Fuente: Mareauto / 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.**

La declaración Juramentada otorgada por el 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 se encuentra en el **Anexo No 7**.

- 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 2017, 2018 y 2019**

**ANEXO 2:**  
**Estados Financieros Internos del Emisor a**  
**octubre 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, Francisco Alejandro Matheus Romo Leroux en calidad de Representante Legal de la Compañía Mareauto S.A., certifico que el monto máximo a emitir, correspondiente al 80% de los activos libres de gravamen con corte al 31 de octubre de 2020 es el siguiente:

**MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL**

oct-20

| <b>DETALLE</b>   | <b>MONTO (USD)</b>     |
|--|------------------------|
| <b>Activo Total</b>  | <b>\$79,722,828.66</b> |
| Activos diferidos o impuestos diferidos  | \$439,212.76           |
| Activos Gravados   | \$37,271,247.41        |
| Activos Corrientes   | \$680,121.13           |
| Activos No Corrientes  | \$36,591,126.28        |
| 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   | \$260,780.85           |
| 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 considérese el total autorizado como saldo en circulación.                     | \$7,410,168.58         |
| 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. | \$4,000,000.00         |
| <b>Subtotal</b>  | <b>\$49,381,409.60</b> |
| <b>Total Activos Libres</b>  | <b>\$30,341,419.06</b> |
| <b>80% de Activos Libres de Gravamen</b>   | <b>\$24,273,135.25</b> |

**Atentamente,**

Francisco Alejandro Matheus Romo Leroux  
 Representante Legal  
**Mareauto S.A.**

**ANEXO 5**

**Declaración del Representante de los  
Obligacionistas.**

## **DECLARACIÓN JURAMENTADA**

Dr. Francisco Larrea Yépez, por los derechos que represento, en mi calidad de Presidente Ejecutivo de la compañía Larrea, Andrade & Cía. Abogados Asociados S.A. de conformidad con lo estipulado en el literal “p”, numeral 4, artículo 12 de la Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, 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 Peña, Larrea, Torres & Asociados Cía. Ltda., 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 emisión de obligaciones de largo plazo que efectúa la compañía MAREAUTO S.A.

**Larrea, Andrade & Cía. Abogados Asociados S.A.**

**Dr. Francisco Larrea Yépez**

**Presidente Ejecutivo**

**ANEXO 6:**

**Premisas de Proyección de los Estados  
Financieros del año 2020 al 2025**

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.

Las principales variables que se consideraron en la proyección financiera para los años 2020 al primer trimestre del 2025, que cubre el periodo de emisión, son las que se detallan a continuación:

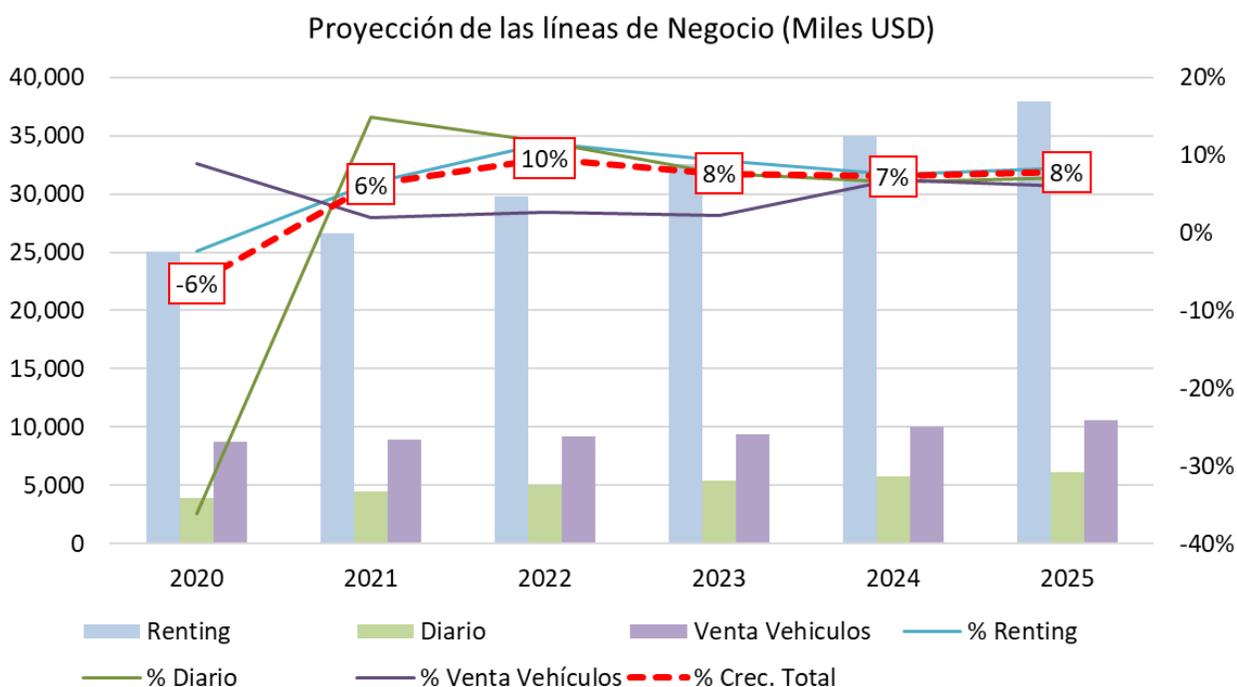
| Premisas de Proyección                     | Proyectado      |                 |                 |                 |                 |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 2020            | 2021            | 2022            | 2023            | 2024            | mar-25          |
| <b>Estado de Resultados</b>                |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Ventas (Miles US\$)                        | \$37,709        | \$40,054        | \$43,897        | \$47,250        | \$50,683        | \$13,658        |
| <i>% Crecimiento</i>                       | -6.5%           | 6.2%            | 9.6%            | 7.6%            | 7.3%            | 7.8%            |
| Costo de Ventas (Miles US\$)               | \$14,710        | \$15,597        | \$17,118        | \$18,401        | \$19,754        | \$5,330         |
| Depreciación/Amortización-Costo            | \$8,058         | \$8,317         | \$8,855         | \$9,416         | \$10,088        | \$2,804         |
| Costo de Ventas Total (Miles US\$)         | \$22,768        | \$23,913        | \$25,973        | \$27,817        | \$29,842        | \$8,134         |
| <i>% Costo / Ventas</i>                    | 60.4%           | 59.7%           | 59.2%           | 58.9%           | 58.9%           | 59.6%           |
| <i>Margen Bruto</i>                        | 40%             | 40%             | 41%             | 41%             | 41%             | 40%             |
| Gastos Operativos (Miles US\$)             | \$6,609         | \$7,016         | \$7,591         | \$8,195         | \$8,843         | \$2,336         |
| <i>% Gastos / Ventas</i>                   | 18%             | 18%             | 17%             | 17%             | 17%             | 17%             |
| EBITDA                                     | \$15,989        | \$17,020        | \$18,747        | \$20,192        | \$21,603        | \$5,866         |
| <i>Margen Ebitda</i>                       | 42%             | 42%             | 43%             | 43%             | 43%             | 43%             |
| <b>Resultado Neto</b>                      | <b>\$2,577</b>  | <b>\$2,713</b>  | <b>\$3,388</b>  | <b>\$3,790</b>  | <b>\$4,096</b>  | <b>\$1,088</b>  |
| <i>Margen neto</i>                         | 7%              | 7%              | 8%              | 8%              | 8%              | 8%              |
| <b>Estado de Situación Financiera</b>      |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Días de C x Cobrar - Clientes Neto         | 58              | 58              | 58              | 58              | 58              | 55              |
| Días de Inventarios (Neto)                 | 60              | 60              | 60              | 60              | 60              | 57              |
| Días de Cuentas por Pagar - Proveed Local  | 150             | 150             | 150             | 150             | 150             | 142             |
| Ciclo de Conversión                        | -32             | -32             | -32             | -32             | -32             | -30             |
| Stock de deuda financiera total            | <b>\$44,132</b> | <b>\$47,571</b> | <b>\$47,879</b> | <b>\$48,868</b> | <b>\$51,453</b> | <b>\$51,954</b> |
| <b>Resguardos Normativos y Voluntarios</b> |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Activo Real / Pasivo Exigible >=1          | ✓ 2.6           | ✓ 3.0           | ✓ 3.1           | ✓ 3.2           | ✓ 3.2           | ✓ 3.2           |
| Activo Corriente / Pasivo Corriente > 0.75 | ✓ 0.8           | ✓ 0.8           | ✓ 0.8           | ✓ 0.8           | ✓ 0.8           | ✓ 0.9           |
| Deuda Financiera / EBITDA < 2.80           | ✓ 2.8           | ⚠ 2.8           | ✓ 2.6           | ✓ 2.4           | ✓ 2.4           | ✓ 2.2           |
| Pasivo / Patrimonio < 2.80 veces           | ✓ 2.3           | ✓ 2.3           | ✓ 2.1           | ✓ 2.0           | ✓ 1.9           | ✓ 1.9           |

## Ventas

| Año                                   | 2020       | 2021      | 2022       | 2023      | 2024      | mar-25    |
|---------------------------------------|------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| % Crecimiento Renting Flota           | -2%        | 6%        | 12%        | 9%        | 8%        | 8%        |
| % Crecimiento Alquiler de corto plazo | -36%       | 15%       | 12%        | 8%        | 7%        | 7%        |
| % Crecimiento Venta de Vehículos      | 9%         | 2%        | 3%         | 2%        | 7%        | 6%        |
| <b>% Crecimiento Total</b>            | <b>-6%</b> | <b>6%</b> | <b>10%</b> | <b>8%</b> | <b>7%</b> | <b>8%</b> |

Tal como se mencionó previamente, el rubro con mayores afectaciones por la pandemia ha sido el de Alquiler de corto plazo, puesto que las restricciones de movilidad han limitado de manera considerable el turismo y consecuentemente los ingresos provenientes de este rubro, para el cierre del 2020, el impacto sería de -36% (escenario conservador). Para el año 2021 y 2022 se espera que con la reactivación de la economía el turismo incremente nuevamente, beneficiando al Alquiler de corto plazo en promedio un 13% y para los siguientes años un 7%; sin embargo, en valores nominales Mareauto S.A. se asemejaría a sus valores históricos para los años 2024 y 2025.

Por otra parte, para los otros rubros como Alquiler de largo plazo y venta de vehículos, las afectaciones han sido marginales y se estima que estos rubros sean los que mitiguen las afectaciones de diario. En este sentido, a partir desde el año 2021 hasta el 2025, el crecimiento del negocio en general promedio cada año sea del 8% como se observa en el siguiente gráfico.



Fuente: Mareauto / Elaboración: Mercapital

### Costos y Gastos

| Año                                  | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------------------------------|------|------|------|------|------|------|
| <b>% de Costo de Ventas / Ventas</b> | 60%  | 60%  | 59%  | 59%  | 59%  | 60%  |

El comportamiento del costo de ventas hasta octubre de 2020 fue del 61% de las ventas, y respondió a al costo de los vehículos, mantenimientos, repuestos y otros rubros. Esta ratio es 1 p.p. más elevado que octubre de 2019 (60%), leve deterioro que se explica por las afectaciones deterioro en el rubro de Alquiler de corto plazo, puesto que ciertos costos fijos no pudieron reducirse en la misma proporción que los

ingresos. Sin embargo, se proyectó que el costo de ventas en relación con los ingresos permanezca entre el 59-60%; lo cual es más elevado que el comportamiento histórico (promedio 2017-2019: 57%), pero se lo hizo bajo un escenario conservador.

| Año                                    | 2020      | 2021      | 2022      | 2023      | 2024      | 2025      |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>% de Gastos Operativos / Ventas</b> | <b>18</b> | <b>18</b> | <b>17</b> | <b>17</b> | <b>17</b> | <b>17</b> |

Se evidencian esfuerzos por parte de Mareauto S.A. por constantemente reducir sus gastos operacionales y mejorar su eficiencia. En el año 2017, los gastos representaron el 24% de los ingresos y hasta el año 2019 decrecieron hasta ser el 19.5%. La empresa contrató a una consultora para reducir gastos innecesarios, lo cual ha beneficiado al desempeño del emisor. Hasta octubre de 2020, los gastos se tradujeron en ser el 17.6% de las ventas; y se proyectó niveles similares para todo el periodo que dure la emisión.

| Año                                     | 2020      | 2021      | 2022      | 2023     | 2024     | 2025     |
|---|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|
| <b>% de Gastos Financieros / Ventas</b> | <b>10</b> | <b>11</b> | <b>10</b> | <b>9</b> | <b>9</b> | <b>9</b> |

MAREAUTO S.A. ha buscado un equilibrio entre el financiamiento bancario y de mercado de valores procurando mejores condiciones financieras, particularmente el plazo. Como se mencionó, las inversiones que realiza la compañía se destinan fundamentalmente a la compra de vehículos, inversiones de largo plazo, que deben contar con un financiamiento de plazos similares. En este sentido, Mareauto S.A. ha mantenido una elevada estructura financiera donde los gastos financieros han representado en promedio (2017-2019) el 9% de los ingresos. Para los siguientes años que dure la emisión, se prevé que la deuda incremente en base al requerimiento financiero de la empresa y figure en promedio un 10% de los ingresos; lo cual es coherente con su comportamiento histórico.

## Resultados

Con todo lo antes mencionado, se proyecta que los resultados netos para los siguientes periodos sean en promedio, del 8% de las ventas, lo cual está acorde con los periodos del 2018-2019. Con todo, es importante destacar que el nivel de los resultados integrales alcanzado en el 2019 de USD 3.2 millones, no se alcanzará sino hasta el año 2022 donde ya se observen mejoras en el ámbito económico. Sin embargo, son premisas conservadoras, puesto que, a octubre de 2020, la utilidad antes de impuestos fue de USD 2.1 millones, valor que se asemejó al mismo mes del 2019 (USD 2.2 millones).

## Rotación de Cuentas por Cobrar

| Año                           | 2020      | 2021      | 2022      | 2023      | 2024      | 2025      |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Días de cobro clientes</b> | <b>58</b> | <b>58</b> | <b>58</b> | <b>58</b> | <b>58</b> | <b>58</b> |

Debido a que el emisor recibe mayor parte de sus ingresos (renting flota) de sus clientes corporativos, le otorga una ventaja para maniobrar de manera óptima la cartera. Dentro de sus políticas internas, Mareauto S.A. le otorga crédito hasta 60 días a sus clientes antes mencionados, por lo que se proyecta una rotación de la cartera dentro de estos parámetros. Por otra parte, Mareauto mantendrá un crédito de organismos multilaterales hasta el año 2024 y como covenant, se comprometió a mantener una cartera vencida a plazos mayores a 90 días no mayor al 8% del total; asegurando una excelente calidad de la cartera.

### Rotación de Inventarios

| Año                                   | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---------------------------------------|------|------|------|------|------|------|
| Días de conversión de las existencias | 60   | 60   | 60   | 60   | 60   | 60   |

Previamente se mencionó que los inventarios están compuestos al corte de octubre 2020 de vehículos disponibles para la venta con un 74% de participación, seguido por repuestos y llantas con un 22%, accesorios y genéricos con un 3% y otros con el remanente del 1%. A finales del año 2018 el emisor abrió su propio patio de vehículos, lo cual le permitió acelerar las ventas de vehículos usados. Esto se lo puede ver en los saldos de los inventarios, que hasta el año 2017 terminaron con un saldo de USD 2.0 millones, mientras que al corte de diciembre de 2018 el saldo fue de USD 3.8 millones y para el 2019, USD 3.7 millones. Si bien, el año 2020 se ha caracterizado por ser un periodo económicamente difícil con shocks económicos que han roto la cadena de consumo en todo el país. No obstante, se destaca la gestión de Mareauto, que supo aprovechar la liquidez de ciertos agentes económicos e incrementó sus ventas de vehículos usados en 3.5% en un periodo de octubre 20-19 y tuvo una rotación de 28 días (promedio 2017-2019: 80 días). Con todo, se proyecta un escenario conservador, donde los saldos del inventario no sean inferiores a sus máximos históricos; pues se prevé una lenta recuperación en la economía y por lo tanto el valor de los inventarios será menor a los USD 3 millones hasta el año 2022 y se asemejarán a sus máximos históricos.

### Rotación de cuentas por pagar

| Año                      | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------------------|------|------|------|------|------|------|
| Días de pago proveedores | 150  | 150  | 150  | 150  | 150  | 150  |

Parte importante del funcionamiento del negocio de Mareauto es el apalancamiento que tienen con sus proveedores, la cual deriva de una larga y cercana relación comercial con los mismos; permitiendo que los periodos de pago se ajusten a las necesidades de la empresa. Desde el año 2017 hasta el año 2019 las cuentas por pagar a proveedores han mostrado leves variaciones y en promedio han mantenido un saldo de USD 7.2 millones, lo cual se traduce en una rotación promedio de 157 días. Las proyecciones para el periodo de 2021-2025 respecto a este rubro, es que la rotación del pago a proveedores se mantenga en los 150 días, que estaría acorde a sus históricos. Esta rotación equivale a que el rubro de

cuentas por pagar a proveedores incrementa a una tasa promedio de 7.7% cada año, llegando hasta los USD 8.8 millones como valor máximo, y sería coherente con el crecimiento del negocio del emisor.

### **Inversiones en Propiedad, Planta y Equipo**

MAREAUTO S.A. ha ido perfeccionando su operación de manera constante durante los últimos 3 años. Las inversiones realizadas se han concentrado en la compra de activos fijos (vehículos), los cuales están directamente relacionados a una mayor generación de ingresos a través del alquiler de vehículos para el negocio de corto plazo y para cumplir con las demandas de sus contratos de largo plazo. MAREAUTO S.A. según su política, invierte en la renovación de vehículos de alquiler de corto plazo que se renuevan entre 2 y 3 años y en el caso de largo plazo, las renovaciones de acuerdo a los contratos con los clientes, de ser el caso.

### **Política de Dividendos**

Durante cada año de la vigencia de la emisión, el accionista mayoritario se compromete a no recibir dividendos por un monto que exceda el veinticinco por ciento (25%) de la utilidad neta del ejercicio del año anterior; en caso que uno de los accionistas minoritarios demande la repartición por un monto mayor al veinticinco por ciento (25%) de la utilidad neta del año anterior, el accionista mayoritario se compromete a realizar un aporte para futuras capitalizaciones que cubra el exceso demandado por el accionista minoritario, en los montos excedentes correspondientes a todos los accionistas.

**ANEXO 7:**

**Declaración del Representante Legal de la  
Compañía Emisora.**

En mi calidad de Representante Legal de la Compañía MAREAUTO S.A., declaro bajo juramento que la información contenida en el presente Prospecto de Oferta Pública es fidedigna, real y completa, y que seré civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella, eximiendo tanto a la Autoridad como a los Estructuradores financiero y legal de cualquier responsabilidad en tal sentido.

Francisco Alejandro Matheus Romo Leroux  
**Representante Legal**  
**MAREAUTO S.A.**

## **ANEXO 8:**

# **Informe completo de la Calificadora de Riesgos**