



26
años de existencia

\$40
millones en ventas anuales
(2019)



133
colaboradores



\$22

millones de patrimonio
(2019)



\$80

millones en activos
(2019)



Fortalezas

- Infraestructura tecnológica adaptada al negocio
- Fortaleza de la marca AVIS con reconocimiento a nivel mundial
- Economías de escala por el tamaño de flota
- 26 años de experiencia
- Alta especialización del Equipo Directivo
- Certificación ISO 9001-2015
- Implementación de Operaciones in Situ

Oportunidades

- Restricciones de movilidad por emergencia Sanitaria
- Restricción de financiamiento de la banca a sector empresarial, que facilita la introducción del Renting
- Empresas focalizadas en cuidar la liquidez
- Potencial en el segmento corporativo

FODA

Amenazas

- Entorno Macroeconómico del País (Elecciones, desempleo, inestabilidad financiera)
- Inseguridad Jurídica (impuestos, cambios jurídicos, entre otros)
- Pandemia y Rebrote de Covid
- Restricciones de movilidad
- Tratados de libre comercio: inestabilidad en precios de los vehículos nuevos
- Estrategias agresivas de precios de competidores
- Bajas barreras de entrada en el negocio corporativo.

Debilidades

- Altos costos de mantenimiento que se pueden mejorar con negociaciones de proveedores
- Estructura de costos fijos atados al vehículo fluctúan conforme al precio del vehículo



+ de 2700 unidades de vehículos para renting

40 % en Renting Diario
36% en Renting Flota



Información Legal y Administrativa

Fecha de constitución:	9 de noviembre de 1994	
RUC:	1791279743001	
CIU Oper. principal:	G7710	ALQUILER DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES.
Objeto Social:	LA COMPRA, VENTA, ARRENDAMIENTO, RENTING, COMERCIALIZACIÓN, ADMINISTRACIÓN, CUSTODIA O ENAJENACIÓN A CUALQUIER TÍTULO, DE TODA CLASE DE AUTOMOTORES, VEHÍCULOS EN GENERAL, GENERADORES DE TODO TIPO DE MOTORES, EQUIPOS DE COMPUTO Y EN GENERAL TODO TIPO DE BIENES MUEBLES...	
Vicepresidente ejecutivo	FRANCISCO MATHEUS ROMO LEROUX	
Representante Legal	FRANCISCO MATHEUS ROMO LEROUX	

Composición Accionaria			
Nombre	Nacionalidad	Capital USD	%
MAREAUTO COLOMBIA S.A.S.	COLOMBIA	\$ 3,242,168	100%
MAREAUTO PERU S.A.	PERÚ	\$ 1	0%
Total		\$ 3,242,169	100%

Estatus de la Compañía			
Activa	Cumplimiento SRI	Cumplimiento IESS	CCO
SI	SI	SI	SI



¿Por qué Invertir en
MAREAUTO S.A.?

- Líder en el mercado de Renting con una amplia flota de vehículos que le permite mantener su crecimiento sostenido.
- Ofrece sus servicios a figuras corporativas que pertenecen a los sectores: agroindustria, comercial, minería, salud, financiero, entre otros
- Cuenta con una reconocida solidez financiera que le ha permitido acceder a líneas de crédito con bancos y proveedores.
- Emisión respaldada por una sólida calificación de riesgo de AAA-, que demuestra una excelente capacidad de pago, e interesante rentabilidad para el inversionista.

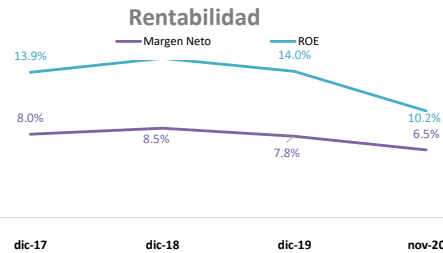
Sobre la emisión

Emisor	MAREAUTO S.A.					Objeto de la emisión:	20% Cancelación de pasivos y 80% Capital de Trabajo		
Monto Emisión (miles US\$)	\$1,000.00 (A)	\$2,000.00 (B)	2,000.00 (C)	2,000.00 (D)	3,000.00 (E)	Calificadora / Calificación:	PCR / AAA -	F. Comité:	30/11/20
Plazo de la Emisión:	720 días	1080 días	1080 días	1080 días	1440 días	Calificación vigente:	AAA-	Fecha de Revisión:	30/11/20
Rendimiento	8.00%	8.25%	8.25%	8.25%	8.50%	Estructurador/Colocador:	MERCAPITAL		
Amortización de Capital:	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Rep. Obligacionistas:	LARREA ANDRADE & CIA. ABOGADOS ASOCIADOS S.A.		
Pago de intereses:	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Garantía:	General		
Tipo de emisión:	V Emisión de Obligaciones					Agente Pagador:	Banco Central del Ecuador (DCV-BCE)		
Resguardos adicionales:	a) Pasivo Financiero/ EBITDA <= 3.15 veces. b) Pasivo / Patrimonio <= 2.80 veces.								

Estados Financieros

Balance General	dic-17	dic-18	dic-19	nov-20
Miles de US\$	NIIF	NIIF	NIIF	Internos
Efectivo y equivalentes	\$13,359	\$8,734	\$11,642	\$15,808
CxC Comerciales	\$3,302	\$4,693	\$4,660	\$5,828
CxC Relacionadas	\$630	\$674	\$860	\$1,553
Inventarios	\$2,041	\$3,838	\$3,685	\$1,089
Gastos anticipados	\$396	\$199	\$346	\$0
Otros activos corrientes	\$2,614	\$1,893	\$2,474	\$6,385
Activo Corriente	\$22,342	\$20,031	\$23,667	\$30,663
Activo fijo	\$41,683	\$50,414	\$54,437	\$51,328
Propiedades de Inversión	\$0	\$0	\$0	\$0
Inversiones en acciones	\$2,000	\$4,000	\$0	\$0
Intangibles	\$18	\$748	\$1,209	\$324
Otras CxP largo plazo	\$0	\$8	\$439	\$578
Activo Largo Plazo	\$43,701	\$55,169	\$56,085	\$52,231
Total Activos	\$66,042	\$75,200	\$79,752	\$82,894
Préstamos	\$12,152	\$16,195	\$12,204	\$3,951
Emisiones propias CP y PC	\$0	\$0	\$5,546	\$5,087
Proveedores	\$7,662	\$7,889	\$6,193	\$5,869
Proveedores Relacionados	\$132	\$890	\$1,346	\$535
Otras CxP	\$1,779	\$2,948	\$3,129	\$3,469
Pasivo Corriente	\$21,726	\$27,922	\$28,418	\$18,912
Oblig. Financieras	\$21,945	\$24,291	\$20,994	\$34,270
Emisiones propias LP	\$0	\$0	\$5,481	\$2,359
Otras CxP largo plazo	\$1,912	\$1,998	\$2,425	\$2,604
Pasivo no corriente	\$23,857	\$26,289	\$28,900	\$39,234
Total Pasivos	\$45,583	\$54,211	\$57,318	\$58,146
Capital Social	\$3,242	\$3,242	\$3,242	\$3,242
Resultados Acumulados	\$13,785	\$14,315	\$16,760	\$19,074
Reservas, aportes y otros	\$3,432	\$3,432	\$2,432	\$2,432
Total Patrimonio	\$20,459	\$20,989	\$22,434	\$24,748

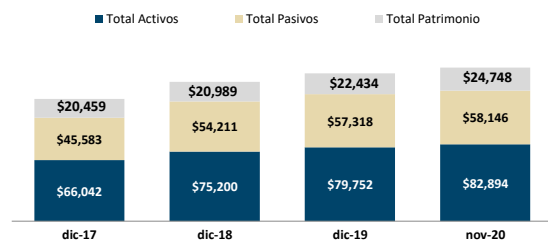
Miles de US\$	dic-17	dic-18	dic-19	nov-20
Pérdidas y Ganancias	NIIF	NIIF	NIIF	Internos
Ventas	\$35,654	\$37,422	\$40,328	\$35,776
Costo de Ventas	\$20,161	\$20,685	\$23,923	\$22,139
% sobre Ventas	56.55%	55.28%	59.32%	61.88%
Utilidad Bruta	\$15,493	\$16,737	\$16,405	\$13,638
Margen Bruto	43.45%	44.72%	40.68%	38.12%
Gastos de Venta	\$696	\$613	\$671	\$0
Gasto Administrativo	\$8,129	\$8,185	\$7,492	\$5,965
Gastos Operativos	\$8,825	\$8,799	\$8,163	\$5,965
% de Ventas	24.75%	23.51%	20.24%	16.67%
Utilidad Operativa	\$6,668	\$7,938	\$8,242	\$7,673
Margen Operativo	18.70%	21.21%	20.44%	21.45%
Gastos Financieros	(\$2,738)	(\$3,210)	(\$4,031)	(\$3,311)
% de Ventas	7.68%	8.58%	10.00%	9.26%
Otros Gastos / Ingresos	\$434	\$443	\$393	(\$455)
Impuesto a la Renta	\$1,522	\$1,973	\$1,466	\$1,593
Utilidad Neta	\$2,843	\$3,198	\$3,137	\$2,314
Margen Neto	7.97%	8.55%	7.78%	6.47%
EBITDA (Anualizado)	\$13,136	\$15,717	\$16,696	\$16,258
Margen EBITDA	36.84%	42.00%	41.40%	41.66%



Indicadores Financieros

	dic-17	dic-18	dic-19	nov-20
TACC Ventas		3.06%		
TACC Costo de Ventas		6.20%		
Razón Corriente	1.0	0.7	0.8	1.6
Prueba Ácida	0.9	0.6	0.7	1.6
Pasivo/Activo	0.7	0.7	0.7	0.7
Pasivo/Patrimonio	2.2	2.6	2.6	2.3
EBITDA/Pasivo Finan.	0.4	0.4	0.4	0.4
Pas. Finan. Neto/EBITDA	1.6	2.0	2.0	1.8
ROE (Anualizado)	14%	15%	14%	10%
ROA (Anualizado)	4%	4%	4%	3%
ROCE (Anualizado)	375%	499%	547%	279%
Apalancamiento Financiero	2.6	3.0	2.9	2.6
Apalancamiento Operativo	n/d	4.0	0.8	0.8
Días de Cartera	33	45	42	54
Días Cartera Relacion.	6	6	8	14
Días de Inventario	36	67	55	16
Días de Proveedores	137	137	93	87
Días Proveedores Rela.	2	15	20	8
Flujo Operativo	\$13,746	\$18,972	\$16,814	\$818
Flujo Final de Caja	\$3,650	\$6,083	\$4,335	\$15,808

Balance General (miles US\$)



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

