

## **PCR mantiene la calificación de “AAA-” a la Segunda, Tercera y Cuarta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de Mareauto S.A.**

**Ciudad de Quito (noviembre 11, 2019)** El comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad mantener la calificación “AAA-” a la **Segunda, Tercera y Cuarta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de Mareauto S.A.** La calificación considera el posicionamiento del emisor como colíder en la industria de car-renting en el país (flotas), así como su amplia experiencia en el mercado de valores y cumplimiento en tiempo y forma de sus obligaciones. Se observa un sano crecimiento del negocio, incluso en años de stress, aunque se presentan acumulación de vehículos disponibles para la venta derivado de la contracción en el sector automotriz. La calificación reconoce que el emisor depende de financiamiento para capital de trabajo, que se mitiga con la excelente capacidad de generación de flujos y la ventaja competitiva del emisor al tener su propio taller para mantenimiento de vehículos mostrando estabilidad en sus márgenes operativos. A la fecha de corte, PCR observa el incumplimiento en el resguardo adicional pasivo / patrimonio, y espera que, hasta finales de año, regrese a los niveles a los que se comprometió el emisor

Mareauto S.A., es una empresa de Corporación Maresa Holding, con experiencia en el negocio de alquiler de vehículos a corto y largo plazo con 25 años. 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. Para su operatividad, la compañía cuenta con la más moderna flota de unidades, conformada por más de 2.500 vehículos y con presencia a nivel nacional con 9 agencias. Además, cuenta con talleres calificados en todo el territorio ecuatoriano para mantenimiento técnico, así como puntos de operación in situ en la Amazonía.

El emisor proporcionó un estudio de mercado donde estipula que Mareauto S.A. tuvo un crecimiento al 2018 del 13% en su línea de negocio de alquiler diario; donde el canal corporativo representa el 38% de sus ventas y el canal Walk In extranjero el 31%; mientras que la participación de ventas de los otros canales son el 9% Walk In Nacional y 22% “auto sustituto” o “Replacement

Mareauto S.A. ha adoptado las siguientes estrategias:

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. A futuro, Mareauto S.A. seguirá con la política de expansión, dirigiendo su servicio a un mayor número de clientes corporativos para la ampliación del negocio de Flotas.

Metodología utilizada para la determinación de esta calificación:  
Manual de Calificación de Riesgo-PCR

### **Información de Contacto:**

Sofía González Arcos  
Analista  
[sgonzalez@ratingspcr.com](mailto:sgonzalez@ratingspcr.com)

### **Oficina País**

Av. 12 de Octubre N24-774 y Av. Coruña, Edificio Urban Plaza, Segundo Piso, Oficina N5, Quito.  
T (+593) 02-323-0541

### **Información Regulatoria:**

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.