

## **PCR otorga la calificación de “AAA-” a la Cuarta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de Mareauto S.A.**

**Ciudad de Quito (mayo 15, 2019)** El Comité de Calificación PCR otorga la calificación “AAA-” a la Cuarta Emisión de Obligaciones de Mareauto S.A. La calificación considera el posicionamiento de Mareauto S.A. como colíder en la industria de car-renting en el país (flotas), así como una amplia experiencia en el mercado de valores. La calificadora de riesgos considera favorable la ventaja competitiva del emisor al tener su propio taller para mantenimiento de vehículos mostrando estabilidad en sus márgenes operativos. Se observa un sano crecimiento del negocio, aun en años de stress, pero también una acumulación de vehículos derivado de la contracción en el sector automotriz, reflejando una leve sensibilidad coyuntural. La calificación reconoce que el emisor depende de financiamiento para capital de trabajo, que se mitiga con la excelente capacidad de generación de flujos. Las proyecciones contemplan un escenario acorde a su histórico y se observa el cumplimiento en tiempo y forma de las obligaciones financieras y mercado de valores.

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 10 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 se estipula que Mareauto S.A. es la empresa líder de mercado en el alquiler de vehículos a nivel nacional, es así que, al cierre de diciembre de 2017, en la línea de negocio de alquiler diario, Mareauto S.A. registró una participación del 46,00% en el mercado, porcentaje definido en base al número de vehículos; su otra línea de negocio, alquiler de flota, registró una participación del 37,00% en el mercado, así mismo definido en base al número de vehículos. Para el segmento de flotas, Mareauto S.A. es colíder en la participación de mercado con un 37% del total, sus principales competidores son: Consorcio del Pichincha con el 37%, Expertia Corporativo con el 10%, Toyocosta con el 10% y la diferencia del 6% se distribuye en otras.

**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:**

José Ignacio Mora  
Analista  
[jmora@ratingspcr.com](mailto:jmora@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.