

EMISIÓN DE OBLIGACIONES - GALARMOBIL

Información general:

**GALARMOBIL**

Instrumento	Emisión de Obligaciones - GALARMOBIL
Sector	Automotriz
Corte de información	Estados financieros no auditados al 30 de junio de 2020
Revisión	Sexta Revisión
Fecha de comité anterior	NA
Calificación anterior	NA (Las revisiones anteriores fueron efectuadas por otra firma)
Fecha de comité	28 de agosto de 2020
Lugar	Quito - Ecuador

CALIFICACIÓN ASIGNADA**AA**

Definición de la categoría:

AA Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

Equipo de análisis:

Fabián Uribe
furibe@union-ratings.com

Fundamentos de la calificación

El Comité de Calificación de Riesgos de UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. decidió otorgar la calificación de “AA” a la EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE GALARMOBIL, principalmente por los siguientes aspectos:

La presente emisión de obligaciones constituye un instrumento de renta fija que se encuentra sujeta a la capacidad de pago de pago del emisor.

GALARMOBIL S.A es una empresa ubicada en Guayaquil con trece años de experiencia que se dedica a la comercialización de vehículos (Cherry, Jac, Dong Feng, Faw, Sinotruck). Siendo su principal fortaleza la variedad de marcas y tipos de vehículos que dispone en su portafolio de productos.

A junio de 2020, uno de los principales temas de discusión en el campo macroeconómico corresponde a lo que se ha denominado el gran confinamiento (*The Great Lockdown*) y la forma que tomará la curva de recuperación en cada una de las economías; al respecto, los posibles escenarios adoptarían las formas: **V, U, L y W**. El nivel de impacto en variables como la **mano de obra, capital, y productividad** serán determinantes en la forma y tiempo de recuperación.

En línea con lo anterior a nivel país, se espera una contracción para el presente año de hasta el 9,6% según estimaciones del Banco Central del Ecuador. Ante este escenario, las políticas de reactivación son limitadas y apenas se ubicarían en 0,5% del PIB.

La sostenibilidad fiscal y el nivel de riesgo país dificultan el acceso a financiamiento. De otro lado, la baja competitividad sistémica será uno de los aspectos a mejorar con el fin de viabilizar una recuperación sostenida en el largo plazo. Para concluir, un incremento en el precio del petróleo podría contribuir en la aceleración de este proceso.

Respecto al sector donde se desenvuelve la empresa, durante enero – junio 2020, el impacto de la crisis sanitaria provocó una fuerte caída en el número de unidades vendidas (-49%) respecto al mismo período del año anterior y respecto a t-4 fue del -46%. El segmento que más se contrae es Buses (-74%), seguido de automóviles (-54%).

Los ingresos no han mostrado una tendencia estable en su comportamiento. Al corte de la información, éstos presentan una contracción del 33,13% respecto a jun19, consecuencia de la coyuntura del país derivada del covid19. Dicho comportamiento es menor a lo experimentado por el sector en su conjunto. La evolución de los ingresos han sido volátiles acompañado de las perspectivas económicas y del sector sugieren que en el corto plazo no se prevea un crecimiento pronunciado en ventas.

En el primer semestre de 2020, la administración ha efectuado un control acentuado de costos y gastos favoreciendo la generación de EBITDA en relación con t-4 y al periodo histórico.

El ratio de endeudamiento, muestra que la deuda financiera podría ser pagada en 2,05 años a partir de la generación operativa de la compañía. Esta situación implica una mejora en comparación con t-4 (4,58 años).

La administración de capital de trabajo se ha visto afectada producto de la presión de las cuentas por pagar, ante lo cual la empresa gestiona el pago a sus proveedores a través de la cuenta contable denominada “sobregiro bancario”, a fin de no afectar el flujo de caja.

El grado de propiedad del emisor es bajo, lo que, aunado a una estructura de capital significativa, lo pone en una posición menos favorable para enfrentar situaciones de stress de la economía.

Las proyecciones del instrumento se han cumplido en un nivel aceptable tanto en ingresos como resultados y flujo de caja.

El presente instrumento dispone de un encargo fiduciario cuyo objetivo es provisionar mensualmente un tercio de cada dividendo para los pagos trimestrales. De forma acumulada, la empresa ha cumplido adecuadamente con este mecanismo y las cuotas se han cancelado en tiempo y forma.

Respecto de la garantía y resguardos de ley, el emisor muestra cumplimiento adecuado dentro de los parámetros indicados por la normativa.

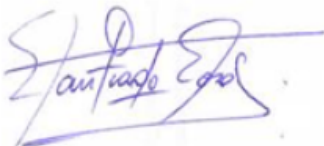
Disclaimer

La Calificación de Riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Asimismo, la presente Calificación de Riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.union-ratings.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el Reglamento Interno y los detalles respectivos a las calificaciones vigentes.

UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. realizó el presente informe (Informes auditados de 2015 a 2019 (los cuales se muestran con salvedad) estados financieros interinos a jun19, y jun2020, prospecto de oferta pública, última acta de asamblea general de inversionistas, estados financieros interinos y otros relevantes a criterio de la calificadora de riesgos acorde al requerimiento de información) aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente calificación UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

Atentamente,



Econ. Santiago Sosa
Gerente General
UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.