

## ALQUIBER QUALITY SA

### Perfil de la empresa

Sociedad constituida en Burgos en el 2000 por la familia Ramírez-Izquierdo, adquirida en 2009 por la familia Acebes, quien ostenta una experiencia de más de 50 años en la actividad principal de la empresa, el renting flexible, estando especializada en furgonetas y camiones para uso industrial, fundamentalmente para empresas y en menor medida autónomos. Actualmente, su sede social se encuentra en Fuenlabrada (Madrid) y entre sus clientes, destacan empresas de transporte y mantenimiento de energía, agua, instalación de redes y construcción civil. Más del 30% de su cartera está compuesta por grupos de gran envergadura y ha mantenido una reducida morosidad histórica del 0,40%. Recientemente, ha resultado adjudicataria de un contrato de 34,4 M EUR con ADIF para el suministro de flota hasta 2024. Su mercado es exclusivamente nacional aunque la sociedad estaría valorando su posible salida al extranjero.

La firma ha experimentado un fuerte crecimiento, 274% de 2014 a 2019, año en el que su cifra de negocio ha sido de 50,9 M EUR, de los cuales el 86% se originaron por renting flexible y el 14% restante por la venta de vehículos usados.

Para desempeñar su actividad ha realizado una rápida expansión geográfica en base a delegaciones comerciales contando actualmente con 19, y disponen de unos recursos humanos de 164 empleados.

La empresa cotiza en el BME Growth desde julio de 2018, con un free float actual del 30% y su última cotización, a 27-11-2020 se sitúa en 5,35 EUR la acción, acumulando una capitalización bursátil de 30 M EUR, habiendo caído en 2020 tan sólo un 8,55%. Su principal accionista es la familia Acebes, quien controla el 70% del capital, el 52% de manera indirecta a través de la patrimonial Sebeca Ikap SL, ocupando los puestos claves de la gestión de la empresa.

### Factores explicativos de calificación

La nota obtenida por la compañía "ALQUIBER QUALITY SA" es de "BB", y representa nuestra percepción del riesgo de crédito a 12 meses.

Alquiler es un referente del renting flexible nacional, especializada en vehículos industriales, con una cuota de mercado estimada actual de 12,75% (siendo en 2017 del 8%). A pesar de que su tamaño es muy inferior al de las grandes empresas de renting tradicional y al del líder del renting flexible en España, Northgate (cuota estimada del 48% en 2017) esto la confiere una mayor agilidad tanto en la gestión como en la atención a sus clientes. Dispone de una cartera muy diversificada, en la que su mayor cliente representa sólo el 9,5% de las ventas, y el 30% de los ingresos provienen de empresas de gran envergadura y relevancia.

La compañía presenta un nivel de solvencia ajustado en 2019 del 21% y una liquidez reducida, aunque mejora a 06-2020 situándose su ratio en 0,56x. El endeudamiento de la empresa es considerable, con un ratio de apalancamiento respecto a FP de 3,5x en 2019 y con tendencia creciente en los últimos ejercicios. No obstante, se considera asumible dada su actividad, el período de expansión en el que se halla inmersa la empresa y su reseñable generación de EBITDA (DFN/EBITDA inferior a 3x). A corto plazo (1/2 años) existen importantes vencimientos de deuda financiera a asumir pero se estima que la empresa dispone tanto de alternativas de financiación como de capacidad de negociación con las entidades financieras.

Alquiler ha experimentado en los últimos años un crecimiento a un ritmo muy superior al de Northgate su principal competidor, gracias sobre todo a la calidad de su servicio, el conocimiento de sus clientes y la apertura de nuevas delegaciones. Su facturación se ha incrementado a un promedio del 30% anual de 2013 a 2019, año en el que sus ingresos fueron de 50,8 M EUR (+23% respecto a 2018), obteniendo un significativo EBITDA de 27,8 M EUR (+25%) y un resultado neto de 2,8 M EUR (+11%). A pesar de la Covid-19, en 2020 ha conseguido superar todos los meses, las ventas mensuales de 2019 excepto en abril (-11% respecto a 04-2019). A 06-2020 incrementa en un 11,6% sus ingresos (26,2 M EUR) respecto al primer semestre de 2019 y en un 9,5% el EBITDA (14,1 M EUR), pero el resultado de explotación cayó un -45% (1,6 M EUR) y el neto un -76% (303 miles). En este sentido, desde 2017 los márgenes de explotación y neto se ven afectados por los costes de apertura de nuevas sedes y crecientes amortizaciones por mayor flota. Desde 2019 por mayores provisiones por insolvencias y en 2020 por efecto de la Covid-19. Valoramos positivamente su elevada ratio de ocupación media de vehículos, que a 06-2020 era del 88,7%, (91,6% en 2019), siendo en los meses más críticos de la pandemia del 68%, ya que gran parte de sus clientes realizan actividades esenciales.

La familia Acebes, con una dilatada experiencia y notable conocimiento del negocio, controla el 70% del capital y lidera su management. Este ha gestionado con éxito su expansión, generando beneficios incluso en los peores años de la anterior crisis.

### Sensibilidad de la calificación

Entre los factores que podrían en adelante afectar a la calificación de la sociedad señalamos la recuperación de los márgenes de rentabilidad, el mantenimiento del equilibrio de la gestión del circulante y incremento de la morosidad de sus clientes como efecto de la crisis económica derivada de la pandemia de la Covid-19. Los efectos adversos de esta pandemia están sujetos a múltiples variables y son, a día de hoy, aún de muy incierta resolución.

### Principales riesgos analizados

#### RIESGO DE NEGOCIO



Factores analizados  
Modelo de negocio  
Crecimiento  
Posición competitiva

#### RIESGO FINANCIERO



Factores analizados  
Capitalización  
Rentabilidad  
Endeudamiento  
Liquidez

#### ACCIONARIADO Y GOBIERNO



Factores analizados  
Accionariado  
Gobierno  
Estabilidad

#### ENTORNO ECONÓMICO



Factores analizados  
Nacional  
Market

3 dic. 2020

BB

€

AAA

AA

A

BBB

BB

B

CCC

CC

C

D

SOLICITADO

Lead Analyst

**Oscar Mosteiro**

[oscar@inbonis.es](mailto:oscar@inbonis.es)

Approving Analyst

**Gracia Orihuela**

[gracia@inbonis.com](mailto:gracia@inbonis.com)

**INBONIS, S.A.**

Calle Claudio Coello 124  
28006 Madrid - Spain  
+34 91 277 24 31  
[info@inbonis.com](mailto:info@inbonis.com)

Hôtel Bourrienne  
58, rue d'Hauteville  
75010, Paris - France  
[info@inbonis.com](mailto:info@inbonis.com)

**INBONIS.COM**