

Asunción, 09 de marzo de 2017. Solventa ratifica la calificación “**pyA**” y la tendencia en “**Estable**” al Programa de Emisión Global G1 de Automaq S.A.E.C.A.

La ratificación de la calificación “**pyA**” otorgada del Programa de Emisión Global G1 de Automotores y Maquinaria S.A.E.C.A. – Automaq – responde al adecuado perfil de negocios, basado en la diversificación de productos y una larga trayectoria dentro del país como distribuidor oficial de importantes marcas, entre ellas John Deere, así como también en la importación y comercialización de maquinarias, automotores, y neumáticos de reconocidas marcas a nivel mundial, logrando un importante posicionamiento dentro del mercado local. Esto se ha visto reflejado en los crecientes niveles de facturaciones de las diferentes divisiones de negocios, además del sostenido aumento patrimonial, donde se destaca el compromiso de los accionistas en la reinversión de las utilidades y la prudente distribución de dividendos.

Por su parte, cabe señalar que la firma se encuentra expuesta a los niveles de competencia, a los cambios y características propias de las industrias en donde opera, principalmente el sector agropecuario y automotor, sensibles a factores climáticos, a las variaciones de precios internacionales de los commodities, al grado de endeudamiento existente y de cotizaciones de divisas en el mercado, entre otros. Todo esto, refleja desafíos constantes sobre sus focos de negocios, además de considerar el nivel de inventarios y la calidad de su cartera, los cuales podrían eventualmente incidir sobre sus posiciones de liquidez, en una industria de alta utilización de capital y elevados periodos de realización de inventarios.

Automaq S.A.E.C.A. ha tenido origen en una pequeña empresa denominada CIDE S.R.L. fundada por el Sr. Antonio Pecci Saavedra, que luego en 1961 ha pasado a denominarse Automotores y Maquinaria. Actualmente, se dedica a la importación y distribución oficial de importantes marcas como John Deere, Komatsu, Peugeot, Citroën y Michelin, entre otros, en los segmentos de maquinarias, automotores y neumáticos. A esto, se suma los servicios de postventa requeridos para cada marca, así como toda la línea de repuestos y lubricantes utilizados. Al día de hoy, el

control de la propiedad de la empresa se encuentra a cargo principalmente de la familia Pecci Miltos, involucrada activamente en las decisiones de negocios de la compañía.

Para el efecto, la empresa cuenta con 15 sucursales distribuidas de forma estratégica en el país, realizando ventas directas a través de showrooms ubicados tanto en la capital como en las demás filiales del interior, con miras a expandirse mediante la apertura de nuevos locales comerciales.

En cuanto a la modalidad de comercialización, las ventas se realizan al contado como a crédito, en donde para cada unidad de negocios existe una financiación diferente. Los automóviles contemplan una pequeña entrega inicial y el saldo hasta 48 meses, las maquinarias agrícolas se realizan por periodos de 2 a 4 cosechas, equipos de construcción con amortizaciones mensuales hasta 4 años de plazo y la línea de neumáticos hasta 180 días.

En cuanto a la administración de sus activos, particularmente la cartera de créditos, si bien ha registrado un incremento del 27,7% entre un periodo y otro, el saldo de inventarios y de los bienes de uso representa el 63% de los activos totales, lo que constituye un elevado grado de inmovilización de recursos aún. Por su parte, los

índices de morosidad han tenido un comportamiento variable a lo largo del periodo analizado, en donde se ha llegado a un nivel del 18,9% a septiembre de 2016, producto de mayores prórrogas de desembolso de parte de la fábrica John Deere por la venta de maquinarias agropecuarias de forma financiada a los clientes, situación que ha sido regularizada posteriormente al final del ejercicio cerrando a diciembre 2016 en 7,19% de morosidad consolidada.

Las facturaciones de la compañía han reflejado un crecimiento al corte analizado, mejorando de esta manera su performance de ventas, pese a que ha sido un año con marcadas caídas del sector agropecuario, con una fuerte cautela de bancos para liberar créditos,

precios de commodities a la baja, costos altos y recesión de países vecinos.

Con todo, si bien Automaq ha incrementado en 7,9% sus ingresos con respecto al periodo anterior y ha alcanzado resultados operativos por G. 17.211 millones, ha reflejado un leve ajuste en la performance de sus indicadores financieros, quedando su ratio de cobertura de gastos financieros en 3,59 veces el valor de su

La tendencia asignada a la calificación es "Estable", considerando la incidencia de la diversificación de sus líneas de negocios sobre la evolución de sus ingresos, así como la leve recuperación de su ciclo de operaciones. Cabe señalar que el crecimiento gradual de sus ventas ha sido acompañado de una estructura de costos sostenible, y eficiencia en gastos, que determinaron mayores niveles de rentabilidad.

utilidad (EBITDA) al periodo analizado, un menor apalancamiento, que ha disminuido a 0,75 veces producto de la reducción de sus pasivos en menor medida, y el fortalecimiento de sus recursos propios, a partir de los resultados acumulados. Por su parte, los niveles de rentabilidad, medidos por ROA y ROE, se han incrementado hasta 5,4% y 10,1% respectivamente, situándose a niveles históricos y con expectativas positivas de aumento para el siguiente año.

Sin embargo, Solventa seguirá expectante de la evolución de las ventas, principalmente vinculadas al sector agrícola, de gran incidencia en las facturaciones de la firma, así como de la calidad de la cartera de créditos y de su inventario, factores determinantes en la realización del ciclo de negocios y de su flujo de caja.

Publicación de la Calificación de Riesgos que corresponde al Programa de Emisión Global G1 de **AUTOMAQ S.A.E.C.A.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV N° 1.241/09.

Fecha de 1ª Actualización: 09 de marzo de 2017.

Fecha de Publicación: 09 de marzo de 2017.

Corte de Calificación: 30 de septiembre de 2016.

Resolución de aprobación: Resolución CNV N° 30E/16 de fecha 19 de mayo de 2016.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**
Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

AUTOMAQ S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	EMISIÓN	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G1	<i>pyA</i>	ESTABLE
<p>Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

NOTA: *“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones”.*

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1.241/09 y N° 1.260/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.solventa.com.py