

**Asunción, 13 de marzo de 2018.** Solventa ratifica la calificación “**pyA**” del Programa de Emisión Global G1 de la empresa Automaq S.A.E.C.A., y alza la tendencia a “**Fuerte (+)**”

La ratificación de la calificación “**pyA**” del Programa de Emisión Global G1 de Automotores y Maquinaria S.A.E.C.A. responde a la constante evolución de sus ingresos en los últimos periodos y adecuado posicionamiento en el mercado local, a partir de la diversificación de sus negocios y productos, así como de la representación de importantes marcas internacionales en los sectores agrícola, de neumáticos, vehículos y de construcción. Asimismo, toma en cuenta el relevante crecimiento de las ventas en el último año, en unidades de negocios, así como a nivel patrimonial considerando la retención anual de parte de las utilidades generadas.

Asimismo, se ha evidenciado ciertos cambios en su estructura organizacional durante el ejercicio evaluado, con la contratación de gerentes para divisiones comerciales, que anteriormente se encontraban a cargo de directores, lo cual le permite a estos últimos reducir las tareas operativas y enfocarse en la administración estratégica de la compañía a corto y mediano plazo.

En contrapartida, la calificación toma en cuenta que sus operaciones y, por ende, sus ingresos, se encuentran relacionados al desempeño de las industrias en las que opera, así como a la fuerte competencia existente y las características particulares de estas, principalmente de los sectores agrícola y automotor. Se considera además la exposición de la calidad de sus activos al ciclo agrícola, lo que podría eventualmente afectar sus cobranzas y niveles de inventarios, y al mismo tiempo, su posición de liquidez, rotación y endeudamiento.

Automaq opera en diferentes segmentos de mercado a través de la importación y comercialización de marcas como John Deere (agrícola), Komatsu (construcción), Peugeot y Citroën (automóviles), y Michelin y BF Goodrich (neumáticos), entre otros. Ofrece servicios de postventa para cada una de las líneas de negocio en las que opera, además de toda la línea de repuestos y lubricantes. Históricamente, el control de la propiedad y administración de la empresa ha recaído en la familia Pecci Miltos, involucrada activamente en las decisiones de negocios.

La compañía cuenta con 15 sucursales distribuidas estratégicamente en el territorio nacional, principalmente en zonas de elevada productividad agrícola. Automaq apuesta fuertemente a fortalecer su infraestructura y capital humano, de manera a brindar un servicio completo y catálogo de productos heterogéneo.

Sus ventas son realizadas al contado y a crédito, con diferentes financiaciones para cada línea de negocios. Los automóviles contemplan una entrega inicial y el saldo hasta 48 meses, con recursos propios o vía alianzas con bancos. Las maquinarias agrícolas son financiadas por cosechas, mientras que los equipos de construcción y neumáticos cuentan con plazos de hasta 4 años y 180 días, respectivamente.

En cuanto a la calidad de la cartera, el peso de los créditos vinculados al agro (maquinarias + repuestos) es de 59%, y las financiaciones de cartera a través del producto John Deere Financial inciden naturalmente a sus índices de morosidad. La morosidad ha sido volátil entre septiembre 2016 y 2017 (24% vs 13%), producto de los retrasos de cuentas por cobrar a John Deere, por lo que el riesgo disminuye en este caso. Los créditos vencidos han totalizado G. 26.600 millones al corte analizado, incluyendo aquellos judicializados. Las provisiones para créditos irregulares han crecido hasta G. 6.784 millones, cubriendo el 26% de la cartera en mora.

Por su parte, el repunte de los ingresos por maquinarias agrícolas, de neumáticos y máquinas de construcción, además de la entrada de nuevos modelos y precios más

competitivos en automóviles, han explicado el acelerado ritmo de crecimiento de las ventas de Automaq en el 2017. Interanualmente, las facturaciones han crecido 37%, hasta G. 296.833 millones al corte analizado. Lo anterior ha favorecido el desempeño de su resultado Ebitda, superior a lo reflejado dos años antes, mientras que sus utilidades antes de impuestos han aumentado en 51%, hasta G. 22.610 millones. Por su parte, sus índices anualizados

---

de ROA y ROE lo han hecho hasta 7% y 14%, consolidando su tendencia creciente.

Además, ha registrado un apalancamiento en 0,8 veces, adecuado aun considerando el incremento de sus

La mejora de la tendencia a "**Fuerte (+)**" considera las mejores perspectivas de la entidad para el próximo ejercicio, teniendo en cuenta las condiciones existentes en el sector agrícola, acompañado del leve repunte en los precios internacionales de los commodities, así como la entrada de nuevos modelos de vehículos, sobre todo de la marca Peugeot, lo que se reflejado en un aumento significativo de las facturaciones a la fecha. Asimismo, los cambios organizacionales realizados y las inversiones previstas para los siguientes años contribuirían a la generación de mayores ingresos.

pasivos en 23% entre septiembre 2016 y 2017, producto de un mayor posicionamiento en deuda con proveedores. Al cierre del ejercicio 2017 reporta una estructura de fondeo mixta entre proveedores y préstamos financieros, acorde a sus necesidades.

Solventa espera que los sectores antes mencionados lideren las ventas de Automaq, bajo un escenario de alta competencia y eventuales efectos del periodo electoral en las decisiones de inversión en el sector público. Por otra parte, se monitoreará la performance de sus niveles de morosidad y de endeudamiento, considerando las inversiones previstas y planes de crecimiento para los próximos años.

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente al Programa de Emisión Global G1 de **Automotores y Maquinaria S.A.E.C.A.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV N° 1.241/09.

<b>AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.</b>	<b>1ª Calificación Marzo/2016</b>	<b>1ª Actualización Marzo/2017</b>
<b>PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G1</b>	<i>pyA</i>	<i>pyA</i>
<b>TENDENCIA</b>	<b>ESTABLE</b>	<b>ESTABLE</b>

**Fecha de 2ª Actualización:** 13 de marzo de 2018.

**Fecha de Publicación:** 13 de marzo de 2018.

**Corte de Calificación:** 30 de septiembre de 2017.

**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](mailto:info@solventa.com.py)**

<b>AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.</b>	<b>CALIFICACIÓN LOCAL</b>	
	<b>EMISIÓN</b>	<b>TENDENCIA</b>
<b>PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G1</b>	<i>pyA</i>	<b>FUERTE (+)</b>
<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 de 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.

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)